全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资策略DIY实战系列丛书

股指期货实战指南

PRACTICE GUIDE OF STOCK INDEX FUTURES

三年获利翻三倍的台指期货实战经验

赵耀君 吴亚男 著

揭表层拨8008699855或
02586631855或发短信至
移动33159 联通93319查真伪
四川大学出版社



四川大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资策略DIY实战系列丛书

股指期货实战指南

PRACTICE GUIDE OF STOCK INDEX FUTURES

三年获利翻三倍的台指期货实战经验

赵耀君 吴亚男 著





四川大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑:陈克坚
责任校对:张振刚
封面设计:原谋工作室
责任印制:曹 琳

图书在版编目(CIP)数据

股指期货实战指南:三年获利翻三倍的台指期货实战经验/赵耀君,吴亚男著.—成都:四川大学出版社,2007.11
(投资策略DIY实战系列丛书)
ISBN 978-7-5614-3875-6

Ⅰ.股… Ⅱ.①赵…②吴… Ⅲ.股票-指数-期货交易-基本知识 Ⅳ.F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第169971号

书名 股指期货实战指南
——三年获利翻三倍的台指期货实战经验

著 者 赵耀君 吴亚男
出 版 四川大学出版社
地 址 成都市一环路南一段24号(610065)
发 行 四川大学出版社
书 号 ISBN 978-7-5614-3875-6/F·527
印 刷 郫县犀浦印刷厂
插 页 8
成品尺寸 170 mm×240 mm
印 张 12.25
字 数 145千字
版 次 2007年11月第1版
印 次 2007年11月第1次印刷
印 数 0 001~5 000册
定 价 28.00元

版权所有◆侵权必究
此书无本社防伪标识一律不准销售

◆读者邮购本书,请与本社发行科联系。电话:85408408/85401670/85408023 邮政编码:610065[JP]
◆本社图书如有印装质量问题,请寄回出版社调换。
◆网址:www.scupress.com.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 一

穷富均需理财，理财愈早愈好

赵耀君先生所著《股指期货实战指南——三年获利翻三倍的台指期货实战经验》一书即将和广大读者见面了。这是一本讲理财、讲投资的书。在一般传统中国人的观念中，投资是一种不劳而获的行为，或是认为投资是有钱人才能做的事情。也就是因为这些错误的观念而造成社会上富者愈富，穷者愈穷的现象。而在欧美国家，家长从小便灌输儿童投资理财的思维，从这两年《穷爸爸富爸爸》系列丛书在全世界热销的情形可以得到验证。也因此本书作者主张在这个财富重分配的时代，投资工具百花齐放的世纪，一般人既应有理财的知识，更要具备现代人投资的意识，而理财的年龄愈早愈好。缩小穷富的差距是构建和谐社会的经济基础。

中国的股指期货将在 2007 年年底上市，投资者对股指期货这个市场是既感到兴奋又陌生。兴奋的是股指期货将会为投资者带来数倍获利的机会，然而股指期货的做空机制，保证金交易等交易特性也为投资人带来不同以往的投资风险。正因为如此，在可预见的未来，市面上各种有关股指期货的书籍将会如雨后春笋般的出现，而投资者必须找到一本真正对其有帮助的书籍，这是投资者进行股指期货投资的第一步。

而在本书中，各位读者不仅可以看到作者十多年在期货市场中的心得体会，而且其夫人三年多在中国台湾地区的股指期货实战操作记录，更可以让读者寻找到在股指期货市场中获利的方程式。而这些宝贵的获利实战经验更是国内其他作者很难望其项背的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在耀君愿意把他的成功经验给分享大家，这是一件好事。我的专业是文史，虽然也学过经济学，也写过这方面的文章，但对股指期货所知甚少，更无实践经验。但从其新颖的内容和深入浅出的表述看来，我相信本书一定会受到读者热烈欢迎，也就乐于推荐此书。这也是目前难得一见的实用性很强的好书。投资者熟读本书，不仅可以在投资功力上获得加持，更可参透获利密码，在股指期货市场中无往不利。新时代的陶朱公也可从中产生了。

四川光华学院名誉院长

2006 年 12 月 6 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 二

备战股指期货的普及、速成教材

中国金融期货交易所于 2006 年 9 月 8 日在上海挂牌成立，据悉于 2007 年年底即将推出的第一个金融期货合约即沪深 300 股指期货合约，从而迈出了中国现代金融市场发展战略进程中重要的一步，这对于深化资本市场改革，完善资本市场体系，丰富资本市场产品，发挥资本市场功能具有重要的战略意义。值此关键之时，我特将中国台湾地区资深投资专家赵耀君所著《股指期货实战指南——三年获利翻三倍的台指期货实战经验》一书敬荐给广大投资者，作为大家备战股指期货的普及、速成教材。

国际上，期货市场与期货交易已经走过了一百多年的坎坷历程，金融期货自 20 世纪末期诞生以来发展迅猛。基于中国市场经济和对外贸易发展进程，国内期货业起步较晚，在经历前期治理整顿后，近几年重新焕发生机，随着新产品的不断推出，市场规模日益扩大。近年来，为满足广大金融投资者熟悉新的金融投资工具需求，国内已经出版发行了不少有关期货的系统分析方面的书，其中不乏世界级投资大师的杰作，但大多深奥晦涩，非普通投资者所能轻易领会。而赵先生所著《股指期货实战指南——三年获利翻三倍的台指期货实战经验》在保持全书理论系统性的同时更注重实效性，近似于一成功操盘手的总结之文，将大量的金融理论和市场交易规则寓于自己投资实例之中，对于欲投资金融期货的普通投资者来说通俗易懂，不失为一本有关金融期货的速成教材。《股指期货实战指南——三年获利翻三倍的台指期货实战经验》一书共计 8 章，其中投资心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理与投资哲学一章更符合东亚投资者的投资心理剖析，对在有中国特色的期货市场实施成功投资行为具有特别的指导意义。第 7 章《成功投资人的交易规则》则为股票投资者成功转换为股指期货投资者提供了捷径。

成都倍特期货经纪有限公司总经理

2006 年 12 月 6 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 三

领悟股指期货投资的制胜之道

2006 年 9 月，中国金融期货交易所正式挂牌，这预示着市场期盼多年的中国股指期货呼之欲出。股指期货在中国虽然还是一个新生事物，但作为四大金融衍生产品之一，其在美洲、欧洲乃至亚洲许多国家和地区已有多年的成熟运用和发展。股指期货打破了传统实体交易的藩篱，运用高杠杆作用，使市场的供需变化产生了奇妙的效果。诺贝尔经济学奖得主 Merton H. Miller 曾说过："期货是人类 21 世纪最伟大的金融创举。"他一举道出了期货的迷人魅力和在金融市场中的重要地位。

2006 年，在经历了 5 年的萎靡期后，中国股市重新又步入蓬勃发展的时期，加之 GDP 迅速增长、上市公司股改、人民币升值及 QFII 热钱投入等利好因素，投资者对中国股市的期待不言而喻，这也为 2007 年中国股指期货的推出创造了良好的市场条件。

正值此时，闻耀君兄《股指期货实战指南——三年获利翻三倍的台指期货实战经验》一书即将出版，甚为欣喜。在本书中，耀君兄以自身十余年的学术功底和实际操作经验，深入浅出地勾勒出股指期货的重要观念、股指期货的交易策略，在对交易规则进行详尽阐述的同时，更指明了"纪律"在投资者实际操作中的重要性。我相信耀君兄的这本心血之作，定可帮助

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者领悟股指期货的真谛，找到投资的制胜之道，在中国股指期货这一新生市场获得最大的收益。

中国建设银行成都高新支行行长

2006 年 12 月 6 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 四

致富的操作
=60%纪律+30%资金控管+10%分析

迈可·辛喜尔（Michael Sincere）曾言："一个成功的期货交易者可以获利致富，60%是靠严格遵守纪律，30%是依赖完善的资金控管，10%才是独特的分析工具。"

在国内所出版的股指期货交易书籍中，大部分还是偏向技术分析及基本分析等相关分析工具的研究，对于投资者所应具备的投资心理及投资哲学，探讨得并不多。而对资金控管的述及更是凤毛麟角。然而对国外的投资者而言，这两项恰恰是获利或损失的关键所在。

所幸耀君兄《股指期货实战指南——三年获利翻三倍的台指期货实战经验》一书的出版，为投资者提供了借鉴。该书除了介绍股指期货的基本观念与原理外，进一步强调一个投资者必须具备哪些成功的交易规则才能在未来开放的股指期货市场中稳定获利。本书用专章来阐述股指期货交易的风险管理，更是国内相关书籍所仅有。

这些相关理论配合耀君兄十多年来成功的实战案例的验证，更具实效性。所以本书不仅可作为首次踏入股指期货市场的投资者作为入门参考书，对于已经身在股票或期货市场者，更可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为决策参考的重要依据，绝对是值得一读的好书。

何志華

申银万国证券成都西一环路营业部总经理

2007 年 6 月 12 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 五

学习股指期货不可多得的好书

如果2006年，沪深股市的股改成功和“大牛市”要载入中国资本市场的光辉史册的话，那么，在即将到来的2007年载入中国资本市场史册的，绝对就是股指期货了。2006年9月8日，中国金融期货交易所宣告成立，酝酿已久的中国股指期货的推出，已经如箭在弦上！而最新的消息显示，2007年年底，翘首以盼的股指期货就将闪亮登场了！

但是，对于祖国大陆的广大股民朋友来说，股指期货毕竟是太陌生的东西了。再加上近十年祖国大陆期货市场的种种不规范行为，出现了诸如“国债327事件”、“天胶事件”、“琼胶事件”，再加上近年爆发的“巴林银行事件”、“中航油陈久霖事件”等等，人们对股指期货的种种疑虑是非常自然的。

但是，股指期货的赚钱效应，又是那样的诱人。在韩国，一个老太太早上出门买菜，也要买两手股指期权；美国、韩国、中国香港地区等资本市场上，股票衍生品市场的交易量，远远数倍于股票本身的交易量。从这些方面就不难说明，股票衍生品市场的群众性和火爆程度。

在这样一个全新的市场面前，逃避和放弃是最不明智的。我们为什么要放弃这样一个比股票市场更加方便的快捷的赚钱渠道呢？唯一的办法就是，我们要在股指期货推出前，尽快“磨枪”，认认真真地当一个小学生，认认真真地把股票期货基础知识和交易策略从头学起，认认真真地掌握股指期货的交易手段和技巧，这样，我们就能够在即将推出的股指期货上，赚得我们的第一桶金！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，现在系统地介绍关于股指期货知识的书籍非常缺乏，市面上已经有的书籍，大多难以让人满意，很多是为了赚钱的“应景之作”。

来自中国台湾地区的赵耀君先生，在中国台湾地区股指期货市场上操作多年，有多年的股指期货市场的实战经验，而且在中国台湾地区的实战操作中，取得了不菲的战果。赵先生又是中国台湾地区东吴大学的高材生，在中国台湾地区多家金融机构任过职，可以说，是理论和实战都过硬的行家。

赵耀君先生写就的这本《股指期货实战指南——三年获利翻三倍的台指期货实战经验》一书，本人有幸先睹为快。通读全书，我觉得该书从最基础的股指期货入门知识写起，渐入深处，甚至利用了心理学和投资哲学的很多方法，详细解析了股指期货的投资技巧和交易策略。书中理论和实战并重，确实是一本投资者学习股指期货的不可多得的好书！

为赵先生对股民的呕心沥血的工作，我要冒昧地代表股民朋友们向赵先生表示感谢！

李伟

成都商报证券部主任

2006年12月6日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序　六

股指期货大有“钱途”

几天前，赵耀君先生托付我为其新书作序一篇。兄长有托，自当欣然应允。然而甫见书名，我便打起了退堂鼓，推辞不干起来。原因无他，只因新书名为《股指期货实战指南——三年获利翻三倍的台指期货实战经验》。其实出尔反尔，并非对兄长无理，实在是因为“股指期货”四字给我留下了难以磨灭的痛苦回忆。

20 世纪 90 年代初，我英勇地投身到中国香港恒生指数期货市场之中。在经历了菜鸟入市的盲动，老马识途的谨慎，感受了日进斗金的狂喜，到折戟沉沙的绝望之后，投入的资本最终片甲不留、全军覆没，追悔莫及之余，也让胆怯本薄的自己立志不再染指股指期货交易。

事过境迁，尽管“股指期货”四字依然让我如鲠在喉，难以下咽，然而面对耀君兄的盛情相邀，只有诚惶诚恐地答应了下来。

接稿当天，立即挑灯夜战，细致研习起来。殊不知，书一打开，便一气呵成，再难有掩卷放下之意了。

在这本书中，耀君兄将深厚的学术功底和丰富的实战经验有机结合起来，通过对中国台湾地区股价指数期货投资三年的实际数据分析，为我们揭开了股票期货市场上的层层面纱。书中对相关理论的必要解释，让投资者心中明朗；对实战案例的透彻分析，更让投资者摸清了投资的方向。显而易见，书中浸透着作者从市场实战中的所思所想，所感所悟，用胸有成竹的心态、切实可信的数据，演绎出了三年投资翻三倍的真实神话。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读罢此书，心中多年的积郁豁然开朗：当年的惨败，哪是什么时运不济、天意弄人，实在是自己的盲目无知、好高骛远所致。此时此刻，本人曾经对股指期货的激情，再度迸发出来。

2007 年年底，中国证监会将推出沪深股指期货交易，对于希望在股指期货市场上成功获利的投资者来说，这本贯穿作者真实经历的大作，犹如市场上的《孙子兵法》，将指引他们在风云变幻的行情之中勇往直前。

此文行将结尾之时，本能的自私念头却莫名生起：倘若耀君兄能将此书束之高阁，仅我独享，那我岂不是能在即将交易的市场中，近水楼台，大有“钱途”！然而耀君兄将秘密公布于众的决心已定，令小我的念头无从实施，于是转而开始寄望自己尽早研读思路，领会要领，做好充分准备，随时投入到股指期货交易之中，争取在“众人皆醉我独醒”之时，去抢个头筹！

四川电视台科技频道《商业诸葛亮》编导

2006 年 12 月 6 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致谢词

本书首先要感谢黎院长、刘总经理、侯行长、何经理、李主任及肖编导等前辈在繁忙之余仍抽空给予后学撰序推荐指导。读者不难发现，上述前辈的简短推荐序，每一篇都包含了投资理财的智慧与正确观念，值得读者一读再读，并为本书起了画龙点睛之效。

其次要感谢程素、杨希、何炯在工作之余时，给予本书在撰写及封面设计的协助。而张晓舟总编辑对于本项目进程的跟踪与掌握，光大银行刘舒经理的支持，更为本书注入了许许多多友情要素。另外秫菱、刘宇进等其他团队成员给予的直接及间接协助，百脑汇陶维圣店总给予的鼓励，更是本书能完成的重要原因。在此一并致谢。最后感谢如妮（赵耀君夫人）三年来辛勤记录交易内容，没有这些工作，这本书无法完成，所以应居首功。也以此书祝愿所有投资人都能在股指期货市场，实现自己的理财梦想。

赵耀君　吴亚男

2007 年 10 月 31 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

三年获利翻三倍的台指期货实战经验

中国证监会将在2007年年底推出股指期货交易，面对这个充满机会的市场，很多投资者可能已迫不及待、跃跃欲试。

本书作者之一赵耀君1993年在中国台湾地区参加并通过了台湾当局举办的第一次期货商业务员考试，同年也取得了美国期货商业务员执照并于1994年进入台湾地区期货经纪商行业。由于当时台湾地区并没有推出自己设计的期货商品，所以只能开放台湾地区投资人投资美国、英国、日本、新加坡等国家的期货商品。鉴于语言及相关信息的隔阂，所以台湾地区初期的期货交易量非常清淡。一直到1998年台湾地区期货交易所推出台湾地区股价指数期货后，整个期货市场才开始活络起来。

初入期货市场，赵耀君同大多数投资人一样，每天都在寻找“战胜”这个市场的“圣杯”。涉猎有关金融投资之基本分析、技术分析、投资心理、程式交易种种中外书籍不下几百本，**投资过程也曾经历过亏损到丧失信心的地步。然而一次次的挫折也使作者总结出许多经验，这正是本书的精华所在。**

2003年起，有鉴于赵耀君长期在祖国大陆工作的因素，台指期货操作的工作便交给其内人来执行。初始资本为20万元新台币（合约人民币5万元），占我们整个家庭整体投资的比例并不大。由于内人本身并没有任何财务背景及投资经验，所以一切买卖法则都依照我为其设计的投资策略来操作。**这种策略设计与操作执行分开的做法反而可以在大部分的交易时间里，**有计划地执行当初所设计的投资策略。在2006年初，我将三年来所做的交易记录手稿加以整理。为了便于计算内人投资策略的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资绩效，所以将每次所有交易的手数都调整成一手后（如附表所示），**其三年来累计报酬率达317%，获利金额约为新台币64万元。**

附表　Amy三年台指期货操作绩效

交易序号	原始投入	200000						1手平均交易保证金：		90000	单位：新台币元
	买入日期	卖出日期	手数	参数	买价	卖价	单次损益	累计损益	累计权益	原始投入累计报酬率	保证金报酬率
1	2003.01.07	2003.02.06	1	200	4642	4786	28800	28800	228800	14%	32%
2	2003.03.18	2003.03.31	1	200	4540	4280	(52000)	(23200)	176800	−12%	−26%
3	2003.04.07	2003.04.24	1	200	4550	4352	(39600)	(62800)	137200	−31%	−70%
4	2003.05.15	2003.11.20	1	200	4275	5892	323400	260600	460600	130%	290%
5	2003.11.20	2004.03.16	1	200	5893	6540	129400	390000	590000	195%	433%
6	2004.04.12	2004.04.29	1	200	6803	6408	(79000)	311000	511000	156%	346%
7	2004.05.28	2004.06.03	1	200	6053	5560	(98600)	212400	412400	106%	236%
8	2004.06.30	2004.07.16	1	200	5719	5450	(53800)	158600	358600	79%	176%
9	2004.08.19	2004.10.12	1	200	5533	5933	80000	238600	438600	119%	265%
10	2004.11.02	2005.01.12	1	200	5759	5891	26400	265000	465000	133%	294%
11	2005.01.31	2005.03.11	1	200	5990	6210	44000	309000	509000	155%	343%
12	2005.04.29	2005.06.06	1	200	5602	6053	90200	399200	599200	200%	444%
13	2005.06.06	2005.06.30	1	200	5860	6421	112200	511400	711400	256%	568%
14	2005.07.01	2005.07.27	1	200	6421	6333	(17600)	493800	693800	247%	549%
15	2005.08.04	2005.08.15	1	200	6425	6340	(17000)	476800	676800	238%	530%
16	2005.09.07	2005.09.19	1	200	6156	6048	(21600)	455200	655200	228%	506%
17	2005.10.03	2005.10.17	1	200	6102	5833	(53800)	401400	601400	201%	446%
18	2005.11.12	2005.12.07	1	200	5771	6340	113800	515200	715200	258%	572%
19	2005.12.07	2006.01.12	1	200	6363	6780	83400	598600	798600	299%	665%
20	2006.01.12	2006.01.18	1	200	6780	6475	(61000)	537600	737600	269%	597%
21	2006.02.03	2006.03.08	1	200	6585	6455	(26000)	511600	711600	256%	568%
22	2006.03.29	2006.05.16	1	200	6430	7043	122600	634200	834200	317%	705%

通过仔细研究买卖内容及过程，更让我确信想在股指期货市场获利，必须遵循一套完整的投资架构，这个投资架构如图0－1所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

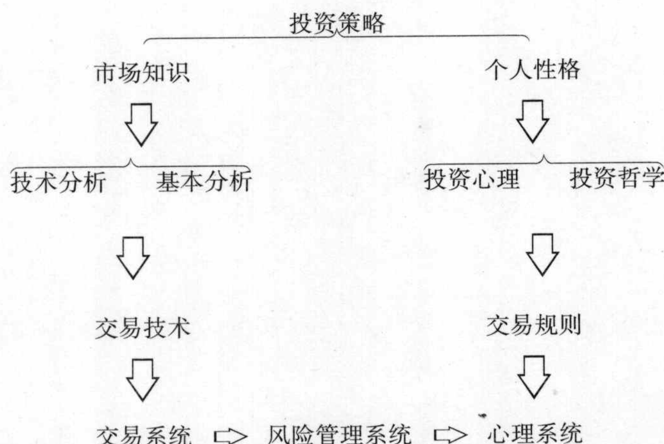


图 0－1　股指期货投资架构图

从这个投资架构可以得知，一个获利的股指期货投资策略包含交易系统、心理系统及风险管理系统。其中风险管理系统在股指期货投资中特别重要也最容易被投资人忽视，所以用专章介绍。

根据股指期货投资架构图，将本书内容分为如下7 章：

第 1 章　股指期货交易之入门知识，

第 2 章　股指期货交易之技术分析，

第 3 章　股指期货交易之基本分析，

第 4 章　风险管理，

第 5 章　投资心理与投资哲学，

第 6 章　投资策略，

第 7 章　成功投资人的交易规则，

第 8 章　程式交易系统。

这本书的写作目的，是针对投资者在面对中国股指期货时代的来临时，能够了解股指期货市场的基本知识；并透过理论与实务操作的结合，提供一套完整的投资策略；使投资人在未来交易股指期货时能提高获利的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第 1 章　股指期货交易之入门知识　/ 1

什么是期货　/ 1
期货与股票有什么不同　/ 4
什么是股指期货　/ 4
我国将采用的股指期货　/ 6
中国台湾地区股指期货市场　/ 9
为什么要投资于股指期货　/ 10
怎样进行股指期货交易　/ 12

第 2 章　股指期货交易之技术分析　/ 32

市场的语言：技术分析　/ 32
技术分析的起点：学看图　/ 33
技术分析的第二步：看趋势　/ 34
技术分析的第三步：结合技术指标，确认对市场趋势的判断　/ 35
技术分析的第四步——研判价格形态，预测市场未来走向　/ 40

第 3 章　股指期货交易之基本分析　/ 51

利　率　/ 51
通货膨胀　/ 53
汇　率　/ 55
货币供应量　/ 57
国内生产总值（GDP）　/ 59
失业率　/ 59

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

税收政策 / 60
第 4 章 风险管理
——风险来自于你不了解自己在做什么 / 71
资金控管
期货商设定最低交易保证金，是期货商为了控管风险，保护自己的一种方式。所以投资人以交易保证金额度满仓操作，绝对无法在期货市场长期生存，因为只要一次或两次严重的操作损失，你就会成为历史 / 73
停损点设计
在从事一笔交易之前必先决定何时为出场点 / 74
分散风险
鸡蛋不要放在同一个篮子里 / 76
第 5 章 投资心理与投资哲学
——大众在投资上输赢的原因，主要是心理因素而不是经济因素 / 80
投资、投机和赌博
——一般投资大众决定参与股指期货市场前，应先确认你来的目的 / 81
损失回避与未来获利
——对投资人而言，损失1000元与获利1000元，在心理上有极大的区别 / 82
一窝蜂投资与反向操作
——市场中只有少数人能获利 / 84
算术平均报酬率与真实报酬率
——寻找长期真正的赢家 / 86
随机漫步和战胜市场
——猴子射飞镖选股，绩效胜过50%的基金经理人 / 87
第 6 章 投资策略
——投资策略愈明确愈佳。机械化、自动化操作更是除去心魔的最好利器 / 92
第一步，界定交易方法 / 92
第二步，明确风险管理系统 / 93

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三步，定期检讨 / 93
第四步，交易记录 / 94
第五步，交易日志 / 95
第六步，分析投资心理与投资哲学 / 95
第7章 成功投资人的交易规则
——进入股指期货市场的新手必须遵守的投资守则 / 98
培养做空的习惯
——做空做多皆可获利 / 98
只有停损出场，永不补缴保证金
——当收到期货商的补缴保证金通知时，表示你的操作已经失败 / 99
选择符合自己个性的投资方式
——态度决定一切 / 99
纪律、纪律、纪律
——成功交易＝投资策略＋执行力 / 100
耐心
——大部分获利是等来的 / 101
累积获利，减少损失
——砍掉你的损失仓位毫不迟疑，让你的获利仓位持续奔驰 / 102
不要过度交易
——哪天你睡不着，可能表示你交易的手数太多了 / 102
独立思考
——当行情上了报纸的头版、杂志的封面，表示行情已接近尾声 / 103
顺势操作，永不摊平
——愈摊愈平，永不翻身 / 103
勇于认赔
——损失是投资股指期货必要的一部分 / 104
保住资本
——先生存，再赚钱 / 105

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

休息是为了走更长远的路
——如果无事可做，那就什么也不做 / 106
第 8 章 程式交易系统 / 109
程式交易基本概念
——有一段对于期货交易中人性弱点的最佳描述如下：对于一个交易员而言，情绪——特别是恐惧和贪婪——是迈向获利的最大障碍。这就是为什么许多大型投资机构或专业的交易员选择具有逻辑性和客观性的交易系统，来达成长期稳定获利的根本原因 / 109
程式交易的特性
从事交易面临人性两大弱点：贪婪和恐惧 / 112
为何使用程式交易 / 115
如何选择适合自己的程式交易 / 117
实战："胜指程式交易系统" / 118
附录 1 期货交易管理条例 / 127
附录 2 期货交易所管理办法 / 151
主要参考文献 / 170
表格索引 / 172
插图索引 / 173

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章 股指期货交易之入门知识

随着中国证监会主席尚福林的一系列讲话，可以感到我国股指期货推出的脚步越发临近。2007年10月18日，中金所新发布的《金融期货业务系统技术指引》，明确了中金所会员的基本技术条件和要求，并于同日正式施行，这标志着相关单位申请中金所会员资格在技术方面将有据可依。可以说，我国股指期货交易的问世已是“万事俱备，只欠东风”了。

毋庸置疑，对于众多投资者来说，股指期货的推出是一个重要投资机遇。就目前而言，无论是那些准备从股票市场转向股指期货市场的股民，或是刚开始准备接触股指期货的投资者，最重要和紧迫的不是第一时间去开户，而是抓紧利用已不多的有限时间和精力学习有关股指期货的知识，赶紧“充电”，以备将来能在瞬息万变的市场中长久生存乃至获利。

为使投资者对股指期货有一个全面而系统的了解和认识，下面我们就股指期货的基本知识进行介绍，以帮助读者进入这个新的市场。

什么是期货

在介绍期货前，我们先介绍一个概念——现货。所谓现货就是目前状态下的商品，而现货交易就是买卖双方一手交钱，一手交货，货银两讫时交易便告完成。

那么与之相反的期货，自然就是未来的货物了。确切的定义是，**期货是标准化的合约，是一种统一的、远期的“货物”合同；而期货交易是指买卖双方以合约的形式订明，以一个指定价格，在指定的未来时间，交易一定数量的指定商品的一种交易形式。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，在外汇市场上，你用100美元以当日的汇率1∶8领取人民币800元，这就叫做现货交易。而你如果在期货交易所买进3个月后的外汇期货合约，合约约定不论3个月后的真实汇率究竟是多少，你必须用100美元以1∶8的汇率换取人民币，这就是期货交易。如果3个月后，人民币升值，你就可以赚取汇率的差价；反之，如果人民币贬值，你的这笔投资便有损失。

可见，期货交易和现货交易有以下区别（见表1-1）：

表1-1 期货交易与现货交易的主要区别表

	现货交易	期货交易
交易时间	即时	未来
拥有商品性质	有价证券、实物等	标准化合约
持有期限	无限制	有特定期限
转让性质	可以	不可转让，但可平仓
合约条款	买卖双方协议	交易所制定的标准化合约
价格	买卖双方交易时决定	买卖双方订约时确认未来交割价格
付款方式	货钱两讫	实行保证金制度
交割	实物交割	一般为非实物交割，也可实物交割

Amy的书房

保证金制度

在期货交易中，任何交易者必须按照其所买卖期货合约价值的一定比例（通常为5%～10%）缴纳保证金，作为其履行期货合约的财力担保，然后才能参与期货合约的买卖，并视价格的变动情况确定是否追加资金，这就是保证金制度，所交纳的资金就是保证金。例如，沪深300股指期货的保证金为10%，合约乘数为300，当沪深300指数为6000点时，投资者交易1手股指期货合约，需要支付的保证金为6000×300×10%＝180000元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么作为标准合约的期货到底包含哪些部分呢？表1-2以大连商品期货市场中的大豆期货合约为例对其进行介绍。

表1-2a 大连商品交易所豆油期货合约

交易品种	大豆酱油
交易单位	10吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	2元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的4%
合约交割月份	1、3、5、7、8、9、11、12月
交易时间	每周一至周五上午9：00—11：30 下午13：30—15：00
最后交易日	合约月份第10个交易日
最后交割日	最后交易日后第3个交易日
交割等级	大连商品交易所豆油交割质量标准
交割地点	大连商品交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的5%
交易手续费	不超过6元/手
交割方式	实物交割
交易代码	Y
上市交易所	大连商品交易所

表1-2b 大连商品交易所豆油交割质量标准

项目	质量指标
气味、滋味	具有大豆原有固有的气味、滋味，无异味
水分及挥发物（%）≤	0.20
不溶性杂质（%）≤	0.20
酸值（mg KOH/g）≤	3.0
过氧化值（mmol/kg）≤	7.5
溶剂残留量（mg/kg）≤	100
含磷量（mg/kg）≤	200

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货与股票有什么不同

为了更好地理解期货，我们拿大家已经比较熟悉的股票和期货进行一下对比（见表1-3）：

表1-3 期货与股票比较表

	期　货	股　票
交易方向	可以双向交易，即期货可以做多也可以做空。价格上涨时可以先买后卖，价格下跌时可以先卖后买。做多可以赚钱，做空也可以赚钱	目前只能单项交易，只能做多，不能做空
交易费用	期货交易费用低。目前对期货交易国家不征收印花税等税费，唯一费用就是交易手续费。国内三家交易所目前手续费在万分之三四左右，加上经纪公司的附加费用，单边手续费也不足交易额的1‰	相对而言交易费用较高
杠杆作用	期货市场无需支付全部资金，只需缴纳保证金（目前国内期货交易只需支付期货合约价值的5%～10%）即可	足金交易，资金效率较低
交易时效	期货市场"T+0"交易，这就使得您的资金达到应用的极致，您在把握趋势后，可以随时交易，随时平仓	非"T+0"交易
交易方式	期货可以运用套利、套期保值、跨期买卖、投机等交易方式	仅是单边投机交易
风险性	资金被放大10～20倍使用，财务杠杆性大，风险高	现货交易，尚无融资融券，风险较小

什么是股指期货

读者对期货有了初步了解后，我们就开始进入本文的重点阐述部分——股指期货。首先我们对股指进行介绍。股指，即股票指数，也称为股票市场价格指数，是为股票市场编制的，用以表示整体股市或某些特定类别的股票的价格涨跌的数字。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每一个股票市场，都会计算出一些股票指数，作为该市场价格涨跌的指标。若A日的股票指数大于（或小于）B日的股票指数，我们就说A日的股票市场相对于B日上涨（或下跌）了。任何人都可以根据不同日期股票指数的数字大小，判断股市价格的升降浮沉。

各国或地区的股市都有不同的股票指数，甚至同一个地区可能有几种指数。目前世界上比较有名的指数有美国的道·琼斯指数、标准普尔500指数、纽约交易所综合指数，日本的日经指数，伦敦金融时报100指数，加拿大多伦多交易所300种股票指数，中国香港地区的恒生指数，德国的法兰克福指数等。

股指期货简称期指，就是一种以股票价格指数作为标的物的金融期货合约，即购买合约的双方在未来某个特定日期，依据预先决定的指数大小，进行标的指数的买卖。

股指期货与普通的商品期货除了在到期交割时有所不同外，基本上没有什么本质的区别。以某一股票指数为例，假定当前它是1000点，也就是说，这个股票指数目前现货买卖的价格是1000点，现在有一个12月底到期的该指数的期货合约，如果市场上大多数投资者看涨，可能目前该指数的期货合约的价格已经达到1100点了。假如你认为到12月底时，该指数的价格会超过1100点，也许你就会买入这一指数的期货合约。这一指数的期货合约继续上涨到1150点，这时，你有两个选择：或者是继续持有你的期货合约，或者是以当前新的价格，也就是1150点卖出这一期货合约。这时，你就已经平仓，并且获得了50点的收益。当然，在这一指数期货合约到期前，其价格也有可能下跌，你同样可以继续持有或平仓割肉。但是，当指数期货合约到期时，谁都不能继续持有了，因为这时的期货已经变成“现货”，你必须以承诺的价格买入或卖出这一指数。根据你期货合约的价格与当前实际的价格之间的价差，多退少补。例如上例中，假如12月底到期时，这个市场指数实际是1130点，你就可以得到30个点的差价补偿，也就是说你赚了30个点；相反，假如到期时指数实际是1050点的话，你就必须拿出50个点来补贴，也就是说亏损了50个点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，所谓赚或亏的点数是没有意义的，必须把这些点折算成有意义的货币单位。一个点具体折算成多少货币，在股指期货合约中必须事先约定，称为合约乘数。一个股指期货合约的价值是由合约乘数乘以股价指数来计算的，即合约价值＝合约乘数×股价指数。假如规定这个股指期货合约乘数是 300 元，股价指数为6000点，那么一个合约的价值就是1800000元。

股指期货以现金结算，而不是用股票进行交割。合约到期时，以股票市场的收市指数作为结算的标准，合约持有人只需交付或收取到期时的股价指数的现金差额，即可完成交割手续。

我国将采用的股指期货

中证指数有限公司有关负责人于 2006 年 9 月 19 日表示，作为沪深市场首个跨市场统一指数，**沪深 300 指数已成功运行 16 个月，并基本被中金所确定为首只股指期货标的指数。**2006 年 10 月 23 日，中国金融期货交易所公布《沪深300 指数期货合约》（征求意见稿）、《中国金融期货交易所交易细则》（征求意见稿）、《中国金融期货交易所结算细则》（征求意见稿）和《中国金融期货交易所风险控制管理办法》（征求意见稿），向全社会征求意见。下面我们就将沪深300 股指期货合约的规定展示给读者（见表 1－4）：

表 1－4 沪深 300 股指期货合约

标的指数选择	沪深 300 股指
交易代码	IF
合约乘数	300 元
最低交易保证金	10％
交易费用	成交金额的 0.5‰
合约月份	当月、下月及随后两个季月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表 1－4

标的指数选择	沪深 300 股指
价格限制	一个是涨跌停板限制，另外一个是吸取国外经验引进的熔断制度。现在设计的涨跌停板方案就是上一交易日结算价的正负 10%。而熔断制度，实际是个冷却期的概念，每个交易日开放以后，报价不能超过上一交易日结算价的正负 6%，交易系统会自动拒绝这个价位以上的报价。目前的设计是允许价格在 6%之内的报价，并允许继续成交，在 5 分钟熔断期结束以后，正负 10%的涨跌停板限制规则就开始生效
交易时间	股指期货比股票现货市场早开盘 15 分钟，晚收盘 15 分钟有三个方面的作用：(1) 能够使期货有效地扮演价格发现的角色；(2) 可以帮助现货市场在未开市前建立均衡价格；(3) 有助于减低现货市场开市和闭市时的波幅
最小价格波动单位	0.2 个指数点，每点 300 元
每日结算价	最后一小时期货合约的成交量加权平均价
最后结算价	指数期货最后交易日，下午的 1 点到 3 点所有现货指数点报价的算术平均价
最后交易日和最后结算日	选择合约到期月份的第三个周五作为最后交易日，遇法定节假日顺延，并且最后结算日也就是最后交易日

Amy 的书房

中金所

中金所，即中国金融期货交易所，它是经国务院同意，中国证监会批准，由上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、上海证券交易所和深圳证券交易所共同发起设立的交易所，于 2006 年 9 月 8 日在上海成立。中国金融期货交易所的成立，对于深化资本市场改革，完善资本市场体系，发挥资本市场功能，具有重要的战略意义。

目前，中国金融期货交易所正在积极筹划推出股票指数期货、期权，并深入研究开发国债、外汇期货及期权等金融衍生产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Amy 的书房
沪深 300 指数 沪深 300 指数简称沪深 300；指数代码为 399300。它是在 2005 年 4 月 8 日由沪深两交易所正式向市场发布的，以 2004 年 12 月 31 日为基期，基点为1000点。同年 8 月 25 日由沪深两交易所共同出资的中证指数有限公司成立，沪深 300 指数由中证指数限公司管理。沪深 300 指数选取 300 只 A 股作为样本，其中沪市有 199 只，深市 101 只。样本选择标准为规模大、流动性好的股票。沪深 300 指数样本覆盖了沪深市场七成左右的市值，具有良好的市场代表性。

中国金融期货交易所将致力于打造一个健康规范、高效透明、功能齐备、技术先进的现代化金融衍生品交易中心。

中金所之所以选择沪深 300 指数为首只股指期货指数，这是因为：

第一，沪深 300 指数选择成交金额位于前 50%的上市公司中总市值排名前 300 名的股票组成样本股，样本股市值覆盖率高、行业代表性强，其走势与交易所主要指数相关性高。

第二，中证指数公司有关负责人表示，**由于覆盖了沪深两市近七成的市值，沪深 300 指数具有良好的市场代表性。**截至 2006 年 8 月 31 日，沪深 300 总市值为 3.38 万亿元，占沪深 A 股市场总市值的 66.82%。沪深 300 指数日均成交金额为 138 亿人民币元，占同期 A 股市场日均成交金额的 51.76%，表现出良好的流动性。

第三，沪深 300 指数行业比重与沪深两市高度一致，体现出较强的行业代表性并能有效分散指数组合的行业风险。

第四，沪深 300 指数在选样时，剔除了 ST、*ST 股票，以及股价波动异常或被市场操纵、有重大违法违规的股票，较高程度地保证了样本公司的质量。2006 年中期显示，沪深 300 样本公司净利润总额占两市上市公司的 85.4%，市盈率和市净率分别为 16.2 倍和 2.21 倍，低于市场平均水平 18.98 倍和 2.23 倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五，沪深300指数样本股2005年和2006年前8个月分红派息分别为630.64亿元和759.21亿元，超过市场分红派息总额的八成，分红水平高于市场的平均水平。

一年多以来，沪深300指数与上证综指和深证综指的日相关系数分别达到97%和98%，能充分代表两市股价变动情况。

中国台湾地区股指期货市场

由于股指期货在祖国大陆尚无案例可举，因此本书的案例是以中国台湾地区股指期货为主。鉴于此，读者有必要对台湾地区目前的股指期货市场有一些初步的了解。

中国台湾地区期货市场于1998年7月21日正式推出第一个期货商品台股指数期货。台股指数期货是以台湾地区股价加权指数为标的的指数期货商品，目前台湾地区股价加权指数计算方式是以1966年的股票市场市值为基期（设定为100点），除特别股、全额交割股及上市未满一个月的股票外，其余皆包含在其采样中，并以各上市股票的发行量为权数计算指数值。**目前台股期货的契约价值为每点新台币200元，**买进1手指数4500点的台股指期货，1口的契约价值为新台币90万元。目前台指期货有四大合约，包括台股指数期货、电子指数期货、金融指数期货、小型台指期货等衍生性金融产品，（见表1－5）。其中台指期货的交易量是最大的。

表1－5 中国台湾地区股价指数期货分类表

商品	台股期货	电子期货	金融期货	小型台指期货
交易标的	发行量加权股价指数	电子类加权股价指数	金融类加权股价指数	发行量加权股价指数
英文代码	TX	TE	TF	MTX
交易时间	营业日上午8:45至下午1:45			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表 1-5

契约价值	200 元×台股期货指数	4000 元×电子期货指数	1000 元×金融期货指数	50 元×小型台指期货指数
契约到期交割月份	自交易当月起连续 2 个月份，另加上 3、6、9、12 月中 3 个连续的季月，总共有 5 个月份的契约在市场交易			
每日计算价	每日下午 1:45 收盘价			
每日涨跌价	最大涨跌幅限制为前一营业日结算价上下 7%			
升降单位	200 元/点	4000 元/点	1000 元/点	50 元/点
最后交易日	该契约交割月份第三个星期三，翌日为新契约的开始交易日			
最后结算日	最后交易日的次一营业日			
最后结算价	以最后结算日中国台湾地区证券交易所依本指数各成分股当日开盘价计算之指数定之。前项开盘价依据当日第一笔成交价，唯当日市场交易时间开始后 15 分钟内仍无成交价者，则以当日市价升降幅度之基准价替代之			

为什么要投资于股指期货

随着金融市场的发展，股指期货逐渐为全世界投资者所了解及应用，其功能在这一时期内逐步被认同。股指期货具有以下功能。

一、价格发现功能

股指期货能够利用期货市场公开竞价和双向交易的交易机制，形成一个多空双方均认可的市场价格，能够比较真实地反映市场合理的定价区间。由于我国证券市场长期缺乏主动性卖空机制，致使股价不能全面反应市场参与各方的真实预期，**而股指期货双向交易的特点，能够弥补证券市场单边交易的制度性缺陷，从而对股票现货指数做真实的定价。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、规避系统性风险的功能

股票市场是一个具有相当大风险的金融市场，股票投资者在进行股票投资时往往面临两类风险：第一类是非系统性风险。它是指由于受到特定因素影响特定股票价格波动，如单一上市公司的业绩、增发配股、分红派息等因素导致股价变动的风险。另一类是**系统性风险**。**它是指在作用于整个市场因素的影响下，导致所有股票同方向涨跌所带来的风险，**如国家宏观政策变动、经济周期变化、突发重大事件的冲击等等。对于非系统性风险，投资者可以通过购买不同类型的股票进行组合投资的方式来规避；对于系统性风险，投资者无法通过组合投资的方式规避。股指期货的价格变动代表了全市场股票价格变动的趋势和幅度，当市场出现系统性风险的时候，投资者可以利用股指期货与股票现货指数波动方向相同的原理以及双向交易的机制，在股指期货上进行对冲交易，以规避市场的系统性风险。

三、套期保值的功能

由于股指期货与股票现货指数的变动趋势与幅度基本一致，因此对已经持有股票或者预期购买股票的投资者，在对未来股市走势无法把握的情况下，可以通过买入或者卖出股指期货的方式对股票投资进行套期保值。套期保值分多头套期保值和空头套期保值。**对股票持有者来说，为了避免或减少因股价下跌造成的损失，可卖出股指期货合约，即建立股指期货的空头持仓。如果股票下跌，期货的空头利润可以弥补持有的股票价格下跌而引起的损失。如果投资者想在未来某个时间买入股票，为了规避期间因股价上涨而增加未来买入成本的风险，可提前买入股指期货合约，即建立股指期货的多头持仓。若期间股指上涨，期货的多头利润可弥补将来购买股票所增加的成本，从而达到提前锁定成本的目的。**

四、投机的功能

首先，股指期货是很好的投机工具。由于资金集中对股指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货进行交易，即使股指期货的波动方向与股票现货指数的方向相同，但其波动的幅度也会远高于现货指数，再利用双向交易、T+0、保证金等交易机制，其短线交易机会大大增加。**同时股票指数不易被操纵，一旦形成趋势其运行的稳定性较好，因此也非常适合投机的交易方式。**

其次，股指期货作为一种金融衍生产品，可以为投资者提供多样的投资方式，进行低风险的交易。除了期货所具有的投机和套期保值的交易方式外，还可以进行多样的套利交易。比如与指数成分股进行期现套利，利用不同到期日的合约间基差变化进行跨期套利，不同指数期货产品间的跨品种套利。通过不同金融产品之间的风险对冲，寻求低风险下的理想化交易模式。

其三，股指期货利用保证金制度的杠杆效应，有效降低了交易成本。相对于股票现货足金的交易方式，股指期货只需要付出10%的保证金就能达到同样的目的，不仅减少了资金成本，也加强了市场的流动性。

怎样进行股指期货交易

一般来说，股指期货市场的交易流程分为开户前的准备、开户、股指期货交易及股指期货结算与交割四部分。为了使读者更清楚地了解当前市场情况，也为了更好维护他们的利益，**我们将结合中国金融期货交易所公布的交易流程向读者介绍。**

一、开户前的准备

许多股票投资者听别人说期货交易可以发大财，因此不少人就盲目进入。然而，不知您想过没有，高收益必然伴随着高风险，很多人因为期货交易而倾家荡产。因而，在决定是否进入股指期货市场之前，有必要清楚地了解期货交易的风险究竟有多大，以及自己是否有这个承受能力。

（一）股指期货交易的风险

股指期货交易有很大的风险，这也是为什么交易者在开设

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货交易账户之前，都必须签名确认已经阅读过《期货交易风险说明书》。该说明书在开头就提到："进行期货交易风险相当大，可能发生巨额损失，损失的总额可能超过您存放在期货经纪公司的全部初始保证金以及追加保证金。因此，您必须认真考虑自己的经济能力是否适合进行期货交易。"

该说明书还提到："在某些市场情况下，您可能会难以或无法将持有的未平仓合约平仓。例如，这种情况可能在市场达到涨跌停板时出现。出现这类情况，**您的所有保证金有可能无法弥补全部损失，您必须承担由此导致的全部损失。"**

Amy 的书房
期货交易风险说明书 按照规定，只有当客户已经知道期货交易的风险并在《期货交易风险说明书》上签字确认后，期货经纪公司才能与客户签署期货经纪合同。目前，国内各期货经纪公司制定的《期货交易风险说明书》在内容上基本是相同的。它的主要内容包括头寸风险、保证金损失和追加的风险、被强行平仓的风险、交易指令不能成交的风险、套期保值面临的风险和不可抗力所导致的风险等。

（二）投资股指期货获利的必要条件

尽管股指期货交易有风险，但风险是伴随着利润而共生的，有人从期货交易中获利，有人在期货交易中亏损。这就看您是否有能力得到这风险利润。而这个能力既不是人人都有的，也不是天生的，是长期积累而成的。因此，对于打算入市的交易者而言，的确有必要自问一下：我适合从事期货交易吗？

首先，作为高风险交易，期货交易不仅需要投资者预先投入一笔资金，更重要的是还得花费大量的时间和精力。这些您都具备吗？如果您连看盘的时间都没有，也没有时间去阅读相关资料及分析行情，那怎么做呢？必须明白，做期货与做股票对时间的要求是不一样的。它不能像做股票那样可以久拖不决，暂时不出场也无妨。特别是当行情波动较大时，如果您拥有无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法立即处理的持有仓位，很可能因处理不及时而导致重大亏损。

其次，即使资金、时间、精力都不成问题，那也不能说明一定能够长期获取风险利润。在期货交易中，一次、二次甚至更多次获得利润并不难，而发生几次亏损也很正常，其中很可能有运气的因素。**安德烈·科斯托兰尼（Andre Kostolany）曾言，一个成功的投机家，一生至少要破产过两次。**所以，要在反复的盈亏之间，保持长久的获利纪录那就不是运气了。**从大量的成功者的经验来看，他们之所以具备长期获利能力，与他们具有较高的综合知识水平是密切相关的。这种综合知识水平，既包括独立运用分析现有信息的能力，也包括在长期交易中积累下来的经验教训；**而这些经验教训，往往是付出沉重代价后的结果。**期货交易中的佼佼者，几乎都有过破产的经历，更是证明。**

其三，良好的心理素质极其重要；而良好的心理素质并不是所有人都具有的。**恐惧心理、贪婪心理及从众心理等都会导致交易失败。**尽管交易者在理性上也能意识到其危害性，但正如俗语所说："江山易改，本性难移"，一旦同样的场景出现，不少人还是会重犯过去的老错误。**所以如何在错误中学习，是投资人必修的功课。**

如前所述，期货交易并不适合所有的人，因而在决定是否入市交易前，一定要认真考虑以下问题：投入期货市场的钱输得起吗？我是否有时间和精力从事期货交易？我有没有这个条件在期货市场上挣钱？

如果您知道这笔钱是输不起的，比如，家中还指望用这些钱供孩子读书，您后半辈子还指望用这笔钱养老，那么，为了您的后代和您自己稳定的生活着想，奉劝您不要做股指期货。如果有人鼓动您做期货怎么办？**想想你有可能在一生中破产两次，就可以找到答案。**

如果您没有时间和精力从事交易，奉劝您不要亲自做股指期货。全力以赴都无法保证一定能挣钱，三心二意就更难了。如果您实在对期货情有独钟，还不如寻找一位比自己更适合做期货的人，委托他进行交易，或者是让他做您的投资顾问。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果您既有输得起的钱，又有时间和精力，不妨去股指期货市场“搏一搏”。**因为一个人在期货交易中是否具备长期获利能力在实践之前是不可知的。说不定 您就是未来期货市场中的一位高手，**如果因此埋没岂不可惜。然而，千万要注意的是，如果您交易屡屡不顺，明知自己具有的缺陷不适合从事期货交易，而且还改不了，那还是趁早收手为好，免得成为期货市场上提供资金给赢家的人。**当然，寻找一位比自己更适合做期货的人或聘用一位投资顾问也不失为一种办法。**

（三）委托他人交易的可行性

股指期货交易具有极强的专业性，只有当投资者具有良好的心态、丰富的专业知识和交易经验，长期获利的把握才会更大一些。这当然需要交易者的全身心投入。如果投资者自己不具备这些条件，委托专业人士来做应该说是一个可行的办法。**在国外，接受客户委托从事期货交易的人非常多，已经形成一个行业，**其中，各种期货投资基金有很多，他们都是通过公开招募资金从事期货交易的。在国内，随着相关法规的出台，期货公司开展资产管理业务也将合法化。期货市场中，想替客户进行期货交易或充当投资顾问的人也不少。这些人在期货公司能找到，一些投资公司中也大有人在。一般而言，他们中的不少人，长期以来一直生存在期货市场中，已经成为职业投资顾问或职业交易者了。应该说，经过长期的交易实践，其中确有一些优秀的交易者存在。然而，良莠不齐永远是一个普遍现象。在这支队伍中，也有不良分子。**比如，有些投资顾问在推销期货交易时，只介绍自己过去曾经有过的交易业绩，但对那些失败的纪录却闭口不谈。**更有甚者，甚至向客户保证获利，好像他们是常胜将军似的。显而易见，委托他人交易的难点在于，您能找到一个优秀的经理人吗？**如果委托不当，结果很可能比自己的操作绩效更糟。**

委托他人必须慎重。在国外，期货投资基金早已合法化了，基金本身受到严厉的监管，各个公募基金当前运作情况及历史情况都得定期公布，再加上基金业发达后，也产生了众多的基金评议机构，随时向投资者提供基金业的分析比较报告。出色

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的基金及明星基金经理受人追捧，而业绩差的基金经理遭人唾弃。在这种情况下，投资者委托交易的风险就相应减小。在国内，期货公司开展资产管理业务也开始合法化，但即使如此，委托人要保护自己的权益不受侵犯，需要睁大眼睛。在此向那些打算委托他人交易的投资者提出如下建议：

1. 不要轻易相信那些上门客自己吹捧的过往业绩，除非你亲眼所见。对于那些强调只会赢不会输的从业者要坚决拒绝，因为说这种话的人已经表示了他不知道期货的风险有多大，**如果他真有这个本事，何不为自己操作，获取暴利？**

2. 即使找到比较理想的受托者，在开设期货交易账户时，也必须掌握主动权。比如，寻找合适的期货公司开户，仅给受托者交易权，不给受托者出入金权。

3. 一些受托者为了获取期货公司的回佣或手续费分成而拼命炒单，把自己的富裕建立在客户亏损的基础上。为了制止这种炒单冲动，投资者在与受托者约定报酬时，可以采用盈利分成的模式，同时与期货公司谈定一个不要回佣但较低的手续费。

4. 经常察看自己的交易记录，发现问题及时采取措施。

当然，即使找到了比较理想的受托人，**也不能认为受托人只能赢不能输，毕竟这是期货交易，即使是高手也有失手的时候。**只要受托人尽心尽职，发挥了他的聪明才智就可以了。

二、开户注意事项

如果您已经决定在股指期货市场中投资，接下来需要做的事情就是了解在进入期货市场之前要办哪些手续，应该注意哪些事项。

（一）寻找合适的期货公司

期货公司是投资者和交易所之间的纽带，除了交易所的自营会员外，所有投资者要从事股指期货交易都必须通过期货公司进行。

对于投资者来说，有两种渠道可以找到合适的期货公司（如图 1－1 所示）：一种是通过经纪人所在的证券公司。现有政策规定，**创新类证券公司可以作为股指期货的经纪介绍商，**通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过证券公司可以找到关联的期货公司。**另一种是自己直接找期货公司。可以到中国期货业协会网站上寻找**获得金融期货经纪业务许可证的期货公司或到中金所网站上列出的会员名单及联系方式中寻找合适的期货公司。中金所的会员有交易会员、交易结算会员、全面结算会员和特别结算会员。其中前三种会员都有交易资格（如图 1－1 所示）。

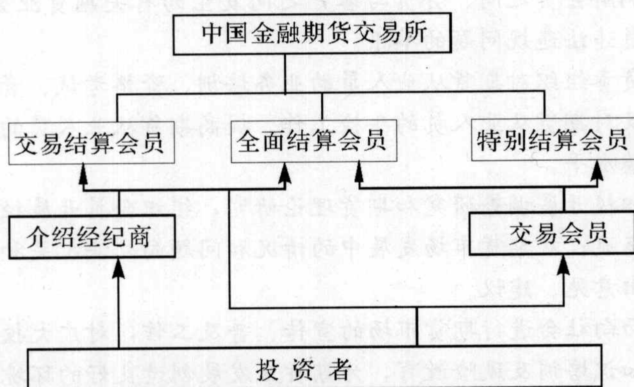


图 1－1　投资股指期货渠道图

Amy 的书房
中国期货业协会 中国期货业协会（以下简称协会）成立于 2000 年 12 月 29 日，协会的注册地和常设机构设在北京。协会最早筹建于 1995 年，是根据《社会团体登记管理条例》设立的全国期货行业自律性组织，为非营利性的社会团体法人。协会接受中国证监会和国家社会团体登记管理机关的业务指导和管理。 协会宗旨：贯彻执行国家法律法规和国家有关期货市场的方针政策，发挥政府与行业之间的桥梁和纽带作用，实行行业自律管理，维护会员的合法权益，维护期货市场的公开、公平、公正原则，开展对期货从业人员的职业道德教育、专业技术培训和严格管理，促进中国期货市场规范、健康、稳定地发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要职能：

一、根据国家有关期货业监管的法律法规和规章，制定行业行为准则、职业道德规范和自律性管理规则并监督执行，教育和督促会员贯彻执行国家期货法律、法规和协会制定的准则、规范和规则等。

二、依法维护会员的合法权益，经常收集会员的意见和建议，向中国证监会及国家有关部门反映，为会员开展业务提供积极的帮助。

三、调解会员之间、会员与客户之间发生的有关期货业务的纠纷，受理对会员违法违规问题的举报。

四、负责组织对期货从业人员的业务培训、资格考试、资格证书的发放，以及对期货从业人员的年检工作。提高期货从业人员的业务技能和职业道德水平。

五、积极开展调查研究和期货理论研究，组织会员开展经营管理和业务经验交流；就期货市场发展中的情况和问题向立法机关和监管部门反映，提出意见、建议。

六、面向社会进行期货市场的宣传、普及工作，对广大投资者开展期货基础知识培训及风险教育，为期货业发展创造良好的环境。

七、表彰奖励行业内有突出贡献和业绩的会员及从业人员；对违反协会章程及自律规则者，按照协会有关规定给予处分。

八、收集、整理国内外期货市场信息，向会员提供咨询服务；编辑出版期货业务书籍、报刊。

九、积极开展期货业的国际交流活动。

十、履行会员大会决定的和中国证监会赋予的其他职责。

首先，合适的期货公司必须是合法的。合法的期货公司应该在交易现场挂出中国证监会颁发的期货经纪业务许可证、金融期货经纪业务许可证，以及国家工商总局颁发的营业执照。期货经纪公司在异地开设的合法的营业部也应该挂出中国证监会颁发的期货经纪公司营业部经营许可证以及当地工商局颁发的营业执照。注意，无论是许可证还是营业执照，上面都标明了有效期限。此外，由于中国证监会对期货经纪公司及其营业部实行年检制，注意您所选择的期货经纪公司是否通过了年检

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也很重要。

其次，在满足了合法性条件之后，期货经纪公司的商业信誉如何，能否确保客户的资金安全也是必须考虑的重要条件。一般说来，运作规范、严格遵守经纪与自营业务分开的期货公司的可靠程度比较高。

其三，硬件和软件也应该考虑。例如，该公司是否开通热自助委托交易，是否开通网上交易，交易速度怎样？

其四，可以考察的是期货经纪公司或营业部的咨询服务及其他服务怎么样，手续费的收取标准是否合理。

（二）股指期货交易开户流程

当您找到合适的期货经纪公司或营业部后，就可进入开户阶段了。所谓开户，是指在期货公司开立专门用于期货交易的交易账户。从开户到进行交易，您需要配合期货公司完成下列手续（如图 1-2 所示）。

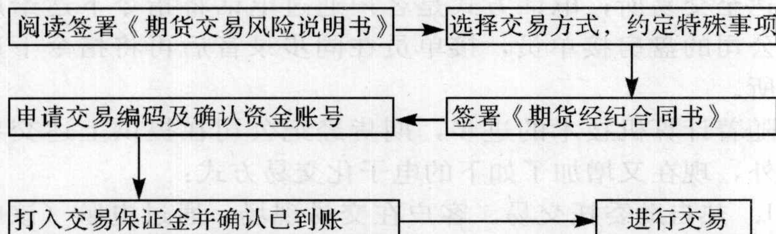


图 1-2 股指期货交易开户流程

（三）开户应具备的条件

《中国金融期货交易所交易细则》征求稿称，中金所将不设交易大厅，交易席位都是远程交易席位。开户制度将采用一户一码制，投资者开户必须以真实身份开户。开户对象分为个人户和法人户。

个人开户必须出示身份证原件，并且提供复印件，签署时需提供相应的居住地址、联系方式等信息。

法人户开户需出示营业执照与税务登记证的副本原件、法人身份证原件及其授权书、开户授权人身份证原件。国有企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者国有资产占控股地位或者主导地位的企业，还需要出示主管部门或董事会批准进行期货交易的文件等。上述证件、文件要求留存复印件。

按照相关规定，有下列情况之一的，不得成为期货经纪公司的客户：

1. 国家机关和事业单位；

2. 中国证监会及其派出机构、期货交易所、期货保证金安全存管监控机构和期货业协会的工作人员；

3. 证券、期货市场禁止进入者；

4. 未能提供开户证明文件的单位；

5. 中国证监会规定不得从事期货交易的其他单位和个人。

（四）选择交易方式

传统的交易方式有书面方式和电话方式。书面方式是客户在现场填写交易指令单，通过期货经纪公司的盘房接单员将指令下达至交易所；电话方式是客户通过电话将指令下达给期货经纪公司的盘房接单员，接单员在同步录音后再将指令下达至交易所。

随着计算机技术的进步，期货经纪公司在提供上述交易方式之外，现在又增加了如下的电子化交易方式：

1. 热自助委托交易。客户在交易现场，通过电脑（该电脑通过期货经纪公司的服务器与交易所交易主机相连接）进行交易。

2. 电话语音委托交易。客户通过电话键盘将交易指令转化为计算机命令，再由计算机送入交易所主机。由于其操作过程非常繁琐，必须按照提示语音分步骤完成，每个步骤之间还必须等待。所以，虽然有一些期货经纪公司推出了这种交易方式，实际使用的人也不多。

3. 网上交易。即利用互联网进行交易。由于网上交易不受地域限制，具有成交及回报快、准确性高、成本低等优点，故深受交易者和期货经纪公司的欢迎，也是目前推广速度最快的一种交易方式。

然而，新的交易方式由于主要采用电脑进行，可能会因计算机系统或通讯传输系统发生一些风险。因此，客户如果选择电子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化交易方式，期货经纪公司会要求客户在签署《期货经纪合同书》的同时，签署《电脑自助委托交易补充协议》、《网上期货交易风险揭示书》、《网上期货交易补充协议》等相应的协议。

（五）签署《期货经纪合同书》及相应的补充协议

按照规定，期货经纪公司在接受客户进行期货交易之前必须与客户签署《期货经纪合同书》，而且，为了确保合同的真实性和有效性以及保障合同真实持有人的切身利益，合同书必须当面签署。通常，这种签署是在公司营业场所进行的。然而遇有特殊情况，期货经纪公司也会派出员工到客户处，与客户当面签署合同。

个人开户比较简单，只要提供本人身份证、留下复印件，并在合同及相应的补充协议上签字就可以了。如果指定事项中有他人，则该人的身份证也得提供并留下复印件，并且还应该在合同上留存印鉴或签名样卡。

法人开户应带齐前面曾经提到过的一系列证明材料，并由法人代表在该合同及相应的补充协议上签字并加盖公章。当指定事项中出现他人姓名时，则他人的身份证也得提供并留下复印件，同时还应该在合同上留存印鉴或签名样卡。如果法定代表人不能亲临现场，则应该有相应的书面授权书。

Amy 的书房

《期货经纪合同书》

主要内容：

《期货经纪合同书》对合同约定双方的权利和义务作出了明确的规定。由于合同书具有法律效应，受到法律保护，双方必须按照合同书的约定行使自己的权利和履行相关义务。合同书通常有下列内容：

（1）委托；（2）保证金；（3）强行平仓；（4）通知事项；（5）指定事项；（6）指令的下达；（7）报告和确认；（8）现货月份平仓和实物交割；(9)保证金账户管理；(10)信息、培训和咨询；（11）费用；（12）免责条款；（13）合同生效和修改；（14）账户的清算；（15）纠纷处理；（16）其他事宜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这些条款中，投资者应该特别关注（3）到（7）的内容。其中（3）是有关风险度量方法及在什么情况下期货经纪公司可以采取的相应措施；（4）是双方约定期货经纪公司如何尽通知义务及怎样认定期货经纪公司已经尽了通知义务；（5）中的指定事项是指“指定指令下达人”、“指定资金调拨人”及“指定联系方式”，如果“指令下达人”和“资金调拨人”不是投资者本人，意味着已经对他人进行了授权，投资者必须对被授权人的行为负责；（6）中的内容是环绕着指令下达方式展开的，如果交易投资者选择电子化交易方式，还需签署相应的补充协议；（7）中的内容则是结算报告的确认或发生异议时如何解决的约定。

（六）商定选择事项或特殊事项

《期货经纪合同书》包含了期货经纪业务中的最基本内容，通常是一种格式化文本。其中有些内容具有可选择性或有待商定的，例如，交易方式的选择、通知方式的选择；又如，有些期货经纪公司在客户出入金方面可以提供“银期转账”方式，客户也可以作出是否使用“银期转账”的选择，但是，如果决定使用，那么还得签署《银期实时转账协议书》；还有，手续费的高低也有待双方协商后确定；最后，如果客户有一些格式化合同书之外的特殊要求，也可以通过双方协商确定。而所有这些，自然都必须在签署合同之前确定。

（七）申请交易编码及确认资金账号

合同签署完毕后，客户还应该填写“期货交易登记表”。这张表格将由期货经纪公司提交给交易所，为客户申请交易所的专用交易编码。同时经纪公司还会向客户分配一个专用的资金账号。

（八）打入交易保证金并确认到账

客户在办齐一切手续之后及交易之前，应按规定缴纳开户保证金。期货经纪公司应将客户所缴纳的保证金存入期货经纪合同中指定的客户账户中，供客户进行期货交易之用。

期货经纪公司向客户收取的保证金，属于客户所有；期货经纪公司除按照中国证监会的规定为客户向期货交易所交存保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证金，进行交易结算外，严禁挪作他用。现在，期货公司均已经实行客户保证金封闭管理。

客户入金应以人民币资金缴纳，如果资金是以转账方式进行的，出票单位应与客户开户名称相符，如不符合则应由出票单位出具书面的资金证明书。期货经纪公司财务部收到客户入金，应出具收据，以转账方式的入金，在确认资金到账后出具收据。

客户资金到账后，即可进行期货交易。

Amy 的书房

投资者防止期货公司欺诈行为的途径有哪些？

为更好地保护期货投资者的资金安全，2006 年 5 月 18 日成立了中国期货保证金监控中心（以下简称“监控中心”），该中心网站上提供了投资者查询服务系统（以下简称“查询系统”），通过该系统期货投资者可以查询自身交易结算报告等信息，防止期货公司可能发生的欺诈行为。投资者开户时可以从各自期货经纪机构获取自身访问查询系统的用户名和初始密码；然后通过互联网访问监控中心官方网站（南方地区中国电信用户请访问 www. cfmmc. com，北方地区中国网通用户请访问 www. cfmmc. cn），并点击“投资者查询”链接进入查询系统；系统提供“资料维护”、“基本信息”、“投资者交易结算报告”、“操作记录”、“保证金账户”、“公告牌”、“术语说明”、“操作指南”等页面，可点击这些页面的标题进入相应页面。

三、股指期货交易

在投资者完成开户之后，就进入了股指期货交易阶段，在此阶段，您需要了解以下知识。

（一）股指期货的竞价方式

期货交易的早期，由于没有计算机，故在交易时都采用公开喊价方式。公开喊价方式通常有两种形式：

一是连续竞价制。它是指在场内交易者在交易所的交易池内面对面地公开喊价，表达各自买进或卖出合约的要求。这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

竞价方式是期货交易的主流，欧美期货市场都采用这种方式。这种方式的好处是场内气氛活跃，但其缺陷是人员规模受到场地限制。众多的交易者拥挤在交易池内，人声鼎沸，以至于交易者不得不使用手势来帮助传递交易信息。这种方式的另一个缺陷是场内交易员比场外交易者有更多的信息和时间优势。“抢帽子交易”往往成了场内交易员的专利。

公开喊价的另一种形式是日本的一节一价制。一节一价制把每个交易日分为若干节，每节交易中一种合约只有一个价格。每节交易先由主持人叫价，场内交易员根据其叫价申报买卖数量，如果买量比卖量多，则主持人另报一个更高的价；反之，则报一个更低的价，直至在某一价格上买卖双方的交易数量相等时为止。

计算机技术普及后，世界各国的交易所纷纷改弦更张，采用计算机来代替原先的公开喊价方式。计算机撮合成交是根据公开喊价的原理设计而成的一种自动化交易方式，它具有准确、连续、速度快、容量大等优点。目前，我国的所有期货交易所都采用计算机撮合成交方式。

（二）股指期货撮合的原则

中金所计算机交易系统在撮合成交时，基本原则是价格优先、时间优先。该原则的完整解释是：买家出价高的优先，卖家出价低的优先，如果出价相同则挂单时间最早的优先。例如，某交易者卖出 12 月沪深 300 指数期货 10 手，挂出价格为 6000 点，交易者甲挂出 10 手买单，报价为 5997 点；随后，交易者乙也想买 10 手，挂价为 5998 点，由于乙的价格比甲高，按照价格优先原则，乙的单子排在甲的前面；后来，丙也挂出 10 手买单，价格同样为 5998 点，由于挂价与乙相同，按照时间优先原则，只能排在乙的后面，但仍在甲之前。假如这时有一个交易者以 5996 点卖出 10 手，买方优先成交者就是乙。

（三）撮合成交价

撮合成交的前提是买入价必须大于或等于卖出价。当买入价等于卖出价时，成交价就是买入价或卖出价，这一点大家是不会有疑义的。问题是当买入价大于卖出价时成交价应该如何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确定。

计算机在撮合时实际上是依据前一笔成交价而定出最新成交价的。如果前一笔成交价低于或等于卖出价，则最新成交价就是卖出价；如果前一笔成交价高于或等于买入价，则最新成交价就是买入价；如果前一笔成交价在卖出价与买入价之间，则最新成交价就是前一笔的成交价。下面不妨以例说明之。

假设买方出价 5998 点，卖方出价是5996点。如果前一笔成交价为 5996 或 5996 点以下，最新成交价就是 5996 点；如果前一笔成交价为 5998 或 5998 点以上，则最新成交价就是 5998 点；如果前一笔成交价是 5997 点，则最新成交价就是 5997 点。

这种撮合方法的好处是既显示了公平性，又使成交价格具有相对连续性，避免了不必要的无规律跳跃。

（四）股指期货开盘价

开盘价由集合竞价产生。集合竞价的方式是：每一交易日开市前 5 分钟内，前 4 分钟为期货合约买卖价格指令申报时间，后 1 分钟为集合竞价撮合时间，产生的开盘价随即在行情栏中显示。

集合竞价采用最大成交量原则，即以此价格成交能够得到最大成交量。首先，交易系统分别对所有有效的买入申报按申报价由高到低的顺序排列，申报价相同的按照进入系统的时间先后排列；所有有效的卖出申报按申报价由低到高的顺序排列，申报价相同的按照进入系统的时间先后排列。接下来，交易系统依此逐步将排在前面的买入申报和卖出申报配对成交，直到不能成交为止。如最后一笔成交是全部成交的，取最后一笔成交的买入申报价和卖出申报价的平均价为集合竞价产生的价格，该价格按各期货合约的最小变动价位取整；如最后一笔成交是部分成交的，则以部分成交的申报价为集合竞价产生的价格（请注意，该价格就是开盘价，所有成交的报价都以该价格而非报价作为成交价）。下面，不妨举一例来说明（见表 1－6）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1－6　沪深 300 指数期货合约申报排序表

排序号	买入		卖出	
	价格	手数	价格	手数
1	1400	60	1370	40
2	1390	90	1380	60
3	1385	100	1388	100
4	1380	150	1395	150

配对情况为：排序为 1 的买入价高于排序为 1 的卖出价，成交 40 手；排序为 1 的买入价还有 20 手没成交，由于比排序为 2 的卖出价高，成交 20 手；排序为 2 的卖出价还有 40 手没成交，由于比排序为 2 的买入价低，成交 40 手；排序为 2 的买入价还有 50 手没成交，由于比排序为 3 的卖出价高，成交 50 手；排序为 3 的卖出价还有 50 手没成交，但是，由于比排序为 3 的买入价高，显然已经无法成交。这样，最终的开盘价就是 1388 点，在此价位上成交 150 手（如按双边计算则是 300 手）。

在开盘集合竞价中的未成交申报单在开市后自动转为竞价交易。

（五）股指期货收盘价

收盘价的产生比较简单，通常以该合约当日最后一笔成交的价格作为收盘价。

（六）交易指令

按照中金所的设计，股指期货交易中接受三种指令，即市价指令、限价指令和取消指令。交易指令当日有效，在指令成交前，客户可提出变更或撤销。

1. **市价指令**：指不限定价格的买卖申报，尽可能以市场最好价格成交的指令。

2. **限价指令**：指执行时必须按限定价格或更好的价格成交的指令。它的特点是如果成交，一定是客户的预期价格或比其更好。

3. **取消指令**：指客户将之前下过的某一指令取消的指令。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果在取消指令生效之前，前一指令已经成交，则称为取消不及，客户必须接受成交结果。如果部分成交，则可将剩余部分还未成交的交易撤销。

四、股指期货的结算与交割

（一）股指期货每日结算价的计算方法

股指期货每日结算价非常重要，因为它是结算持仓盈亏的基准。根据现有的中金所规则，当日结算价是指某一期货合约最后一小时成交价格按成交量的加权平均价。最后一小时无成交且价格在涨/跌停板上的，取停板价格作为当日结算价。最后一小时无成交且价格不在涨/跌停板上的，取前一小时成交量加权平均价。该时段仍无成交的，则再往前推一小时。以此类推。交易时间不足一小时的，则取全时段成交量加权平均价。

（二）每日无负债结算制度

买入股票后，只要不卖出，盈亏都是账面的，可以不管。但期货不同，是保证金交易，每天都要结算盈亏，账面盈利可以提走，但账面亏损就要补保证金。计算盈亏的依据是每天的结算价，因此结算完盈亏后剩余头寸的成本价就变成当天的结算价了。

（三）股指期货交易账户的计算

期货交易是保证金交易，而且又是实行每日无负债结算制度，故期货交易的账户计算比股票交易来得复杂。

在期货交易账户计算中，盈亏计算、权益计算、保证金计算以及资金余额是四项最基本的内容。

按照开仓和平仓时间划分，盈亏计算中可分为下列四种类型：今日开仓今日平仓，今日开仓后未平仓转为持仓，上一交易日持仓今日平仓，上一交易日持仓今日继续持仓。各种类型的计算方法如下：

今日开仓今日平仓的，计算其买卖差额；

今日开仓而未平仓的，计算今结算价与开仓价的差额；

上一交易日持仓今日平仓的，计算平仓价与上一交易日结算价的差额；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上一交易日持仓今日持仓的，计算今结算价与上一交易日结算价的差额。

在进行差额计算时，注意不要搞错买卖的方向。

例 1：某客户在某期货经纪公司开户后存入保证金 50 万元，在 8 月 1 日开仓买进 9 月沪深 300 指数期货合约 40 手，成交价为 1180 点，同一天该客户卖出平仓 20 手沪深 300 指数期货合约，成交价为 1215 点，当日结算价为 1210 点，假定合约乘数为每点 300 元（后面例子同样假设合约乘数每点 300 元），交易保证金比例为 8%，手续费为单边每手 30 元，则客户的账户情况为：

当日平仓盈亏＝（1215－1180）×20×300＝210000 元

当日开仓持仓盈亏＝（1210－1180）×（40－20）×300＝180000 元

当日盈亏＝210000＋180000＝390000 元

手续费＝1180×40×300×0.005%＋1215×20×300×0.005%＝1072.50 元

当日权益＝500000＋390000－1072.50＝888927.5 元

保证金占用＝1210×20×300×10%＝726000 元（注：结算盈亏后保证金按当日结算价而非开仓价计算）

资金余额（即可交易资金）＝888927.50－726000＝162927.50元

表 1－7 8 月 1 日股指期货账户计算表

资金项目	金额（单位：元）
存入保证金	500000
（＋）平仓盈亏	210000
（＋）持仓盈亏	180000
（－）手续费	1072.50
＝当日权益	888927.50
（－）持仓占用保证金	726000
＝资金余额	162927.50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）追加保证金和强制平仓

我们已经知道，当日权益减去持仓保证金就是资金余额。如果当日权益小于持仓保证金，则意味着资金余额是负数，同时也意味着保证金不足了。按照规定，期货经纪公司会通知账户所有人在下一交易日开市之前将保证金补足。此举即称为追加保证金。如果账户所有人在下一交易日开市之前没有将保证金补足，按照规定，期货经纪公司可以对该账户所有人的持仓实施部分或全部强制平仓，直至留存的保证金符合规定的要求，期货商强制平仓的动作就是所谓的“断头”。

Amy 的书房

断头

保证金被追缴时，投资人未在限定的时间内将保证金补足至原始交易保证金的水准，期货商有权代替投资人把未平仓部位冲销了结，以避免损失扩大，这就是俗称的断头。

例 2：8 月 2 日该客户买入 8 手 9 月沪深 300 指数期货合约，成交价为 1230 点；随后又卖出平仓 28 手 9 月合约，成交价为 1245 点；后来客户以 1235 点的成交价买入 40 手 9 月合约，当日结算价为 1210 点，其账户情况为：

当日平仓盈亏＝（1245－1230）×8×300＋（1245－1210）×20×300＝36000＋210000＝246000 元

当日买 40 手，

当日开仓持仓盈亏＝（1210－1235）×40×300＝－300000 元

当日盈亏＝246000－300000＝－54000 元

手续费＝1230×8×300×0.005%＋1245×28×300×0.005%＋1235×40×300×0.005%＝1411.50 元

当日权益＝888927.50－54000－1411.50＝833516 元

保证金占用＝1210×40×300×10%＝1452000 元

资金余额（即可开仓交易资金）＝833516－1452000＝－618484 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显然，要维持 40 手的多头持仓，保证金上尚缺618484元，这意味着下一交易日开市之前必须追加保证金 618484 元，如果客户在下一交易日开市之前未将保证金补足，那么期货经纪公司可以对其持仓实施部分强制平仓。

表 1－8 8 月 2 日股指期货账户计算表

资金项目	金额（单位：元）
8 月 1 日权益	888927.50
（＋）平仓盈亏	246000
（＋）持仓盈亏	－300000
（－）手续费	1411.50
＝当日权益	833516
（－）持仓占用保证金	1452000
＝资金余额	－618484

（五）爆仓

爆仓是指账户权益为负数，这意味着保证金不仅全部输光而且还倒欠了。正常情况下，在逐日清算制度及强制平仓制度下，爆仓是不会发生的。然而在有些特殊情况下，比如在行情发生跳空变化时，持仓头寸较多且逆方向的账户就很可能会爆仓。

例 3：资料如例 2，8 月 3 日客户没有将应该追加的保证金交给期货公司，而 9 月股指期货合约又跳空下跌 70 点以 1140 点开盘继续下跌，期货经纪公司将该客户的 40 手多头持仓强制平仓，成交价为 1135 点。这样，该账户的情况为：

当日平仓盈亏＝（1135－1210）×40×300＝－900000元

手续费：1135×40×300×0.005％＝681 元

实际权益＝833516－900000－681＝－67165 元

即该客户倒欠了期货经纪公司 67165 元。

发生爆仓时，投资者需要将亏空补足，否则会面临法律追

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索。为避免这种情况的发生，需要**特别控制好仓位，切忌像股票交易那样满仓操作。并且要对行情进行及时跟踪，不能像股票交易那样一买了之。因此期货实际上并不适合所有投资者。**

表 1-9　8 月 3 日股指期货账户计算表

资金项目	金额（单位：元）
8 月 2 日权益	833516
（+）平仓盈亏	－900000
（+）持仓盈亏	0
（－）手续费	681
＝8 月 3 日权益	－67165

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章 股指期货交易之技术分析

市场的语言：技术分析

Amy 的书房

寓 言

从前，有一个卖草帽的人在树下打起盹来，等他醒来的时候，发现猴子拿了他的草帽戴在头上。他想到猴子喜欢模仿人的动作，于是他赶紧把头上的帽子拿下来，丢在地上。猴子也学他，将草帽扔在地上。卖草帽的高高兴兴的捡起草帽回家去了。回家后，他将这个神奇的故事告诉了他的儿子、孙子。

很多年以后，他的孙子继承了家业，有一天在他卖草帽的时候，也和爷爷一样，在大树下睡着了，而草帽也同样被猴子拿走了。孙子想起爷爷曾经告诉的方法，他脱下草帽丢在地上，可奇怪的是，猴子竟然没有跟着做，还直瞪着他说："开什么玩笑！你以为只有你才有爷爷吗?"

在这个寓言故事中，猴子对"重演的历史"已有深刻的记忆。而市场上的投资人使用技术分析工具，就是希望历史一再重演。

技术分析研究以往价格和交易量数据，进而预测未来的价格走向，技术分析相信价格波动有一定规律可循。此类型分析侧重于图表与公式的构成，以捕获主要和次要的趋势，并通过估测市场周期长短，识别买入、卖出机会。根据选择的时间跨度，投资人可以使用日内（每5分钟、每15分钟、每小时）技术分析，也可使用每周或每月技术分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析是否有助于投资人在股指期货市场中获利，这是一个见仁见智的问题，甚至引发了金融学者与市场经理人长期的论战。而作者将技术分析视为市场的语言，是一种投资人与投资人、市场与投资人的沟通桥梁。所以本章的主要内容是对一些股指期货市场较常用的技术分析工具加以简介。

技术分析的起点：学看图

技术分析的第一步是要学会看图。图表的类型很多，但是都大同小异。最基本、最常用的是K线图。

如图2-1所示，一根柱子表明一个时间段，如果您选中30分钟，则一根柱子表明30分钟的交易；如您选中一天，则一根柱子表明一天的交易。阴柱表明下跌，即收市价低于开市价；阳柱表明上涨，即收市价高于开市价。下两条边是该时间段的开盘价和收盘价，实体上部和下部的垂直线影线分别代表该时间段的最高价和最低价。

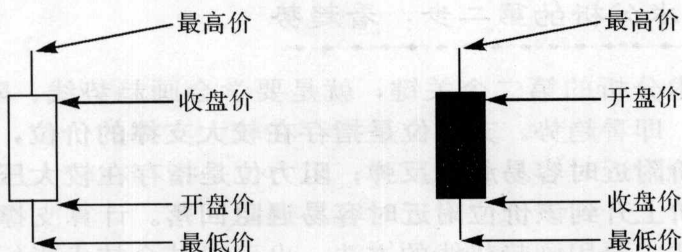


图2-1 K线图（一）

除了上述两个最基本的图形外，K线图还有如下形态（见图2-2）。

通过对K线图的形态分析，主要可以分析行情什么时候将反转，在一波上升行情中判断出最早何时将调头向下，那么就可以第一时间做空赚取更大收益；同样，在一波下跌行情中判断出最早何时将起稳并反弹，那么就可以在第一时间做多，占尽先机。

K线图还有一部分形态是研究行情在什么情况下会延续，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

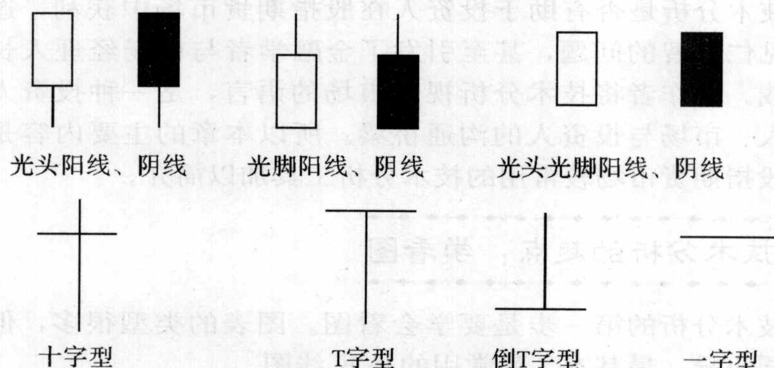


图 2－2 K线图（二）

如果掌握这些形态可以更好的顺势交易，持有有利单时也会更加充满信心的持有，甚至途中加仓来使收益更大。

关于反转和持续形态，我们将在后面进行一些介绍。

技术分析的第二步：看趋势

技术分析的第二个关键，就是要学会画趋势线、阻力位、支撑位，即看趋势。**支撑位是指存在较大支撑的价位，股价下跌到该价附近时容易起稳反弹；阻力位是指存在较大压力的价位，股价上升到该价位附近时容易遇阻回落。**计算支撑和阻力位的方法主要用画趋势线的方法，也可以结合技术指标，如黄金分割线、均线系统等。

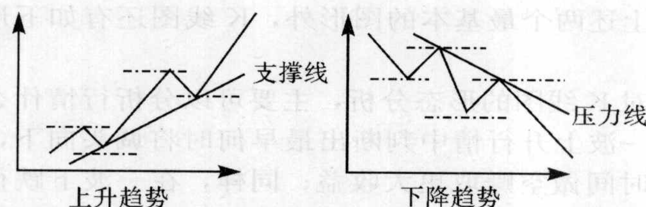


图 2－3 趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上升趋势中，将两个上升的低点连成一条直线，就得到上升趋势线。在下降趋势中，将两个下降的高点连成一条直线，就得到下降趋势线。为了使画出的趋势线在今后分析市场走势时具有较高的准确性，我们要对用各种方法画出的试验性的趋势线进行筛选，去掉无用的，保留确实有效的趋势线。

要得到一条真正起作用的趋势线，要经多方面的验证才能最终确认，不合条件的一般应予以删除。

首先，必须确实有趋势存在。也就是说，在上升趋势中，必须确认出两个依次上升的低点；在下降趋势中，必须确认两个依次下降的高点，才能确认趋势的存在，连接两个点的直线才有可能成为趋势线。

其次，画出直线后，还应得到第三个点的验证才能确认这条趋势线是有效的。**一般说来，所画出的直线被触及的次数越多，其作为趋势线的有效性越被得到确认，用它进行预测越准确有效。**

此外，我们还要不断地修正原来的趋势线，例如当汇价跌破上升趋势线后又迅速回升至这条趋势线上面，分析者就应该从第一个低点和最新形成的低点重画出一条新线，又或是从第二个低点和新低点修订出更有效的趋势线。

技术分析的第三步：结合技术指标，确认对市场趋势的判断

交易者在分析图表的时候，经常会运用一些技术分析指标，以更清楚地确认市场趋势，更好地掌握买卖点。以下是一些经过实践检验，最广泛使用的指标。

一、移动平均线 (Moving Average)

移动平均线是将过去若干时段的收市价格进行平均所画出的线。和 K 线图不同的在于，它更可靠地反映了价格的趋势。

移动平均线有很多用途，主要用于识别、确认趋势，以及识别、确认阻力位和支撑位。**例如，快线向上超过慢线，称为**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“金叉”，为买入讯号；快线向下穿越慢线，称为“死叉”，为卖出讯号。

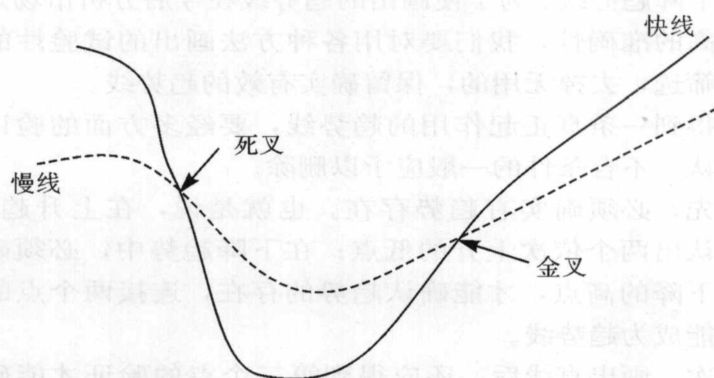


图 2－4 移动平均线

二、随机指标（KD）

随机指标也称为 KD 线，它衡量收盘价在最高价、最低价区间所占的位置，以判断趋势及进出市场点。随机指标坐标在0～100比例范围内。K 线表示收盘价与一定时间内最高价，最低价的百分比，例如，20 表明价格在最近一段时间内的 20％位置。

随机指标的具体数学公式比较复杂，但其应用却相对简单、直观。

KD 的判断原则：

1．指标为 80 以上表示强劲的上升趋势，市场处于所谓的“超买状态”。

2．指标在 20 以下则为一强劲的下降趋势，市场处于所谓“超卖状态”。

判断买卖讯号（见图 2－5）。

1．K 线高于 D 线，但于超买区内向下跌破 D 线，为卖出讯号（死叉）。

2．K 线低于 D 线，但于超卖区内向上突破 D 线，为买进讯号（金叉）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

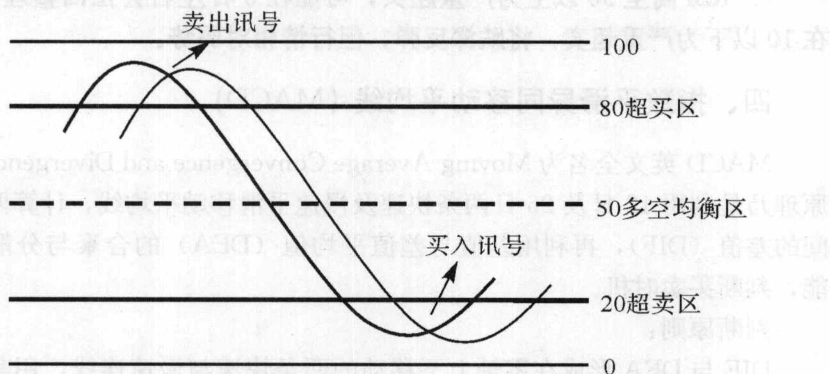


图 2－5　KD值买卖讯号图

三、相对强弱指标（RSI）

RSI 为相对强弱指标（Relative Strength Index），是衡量市场上涨与下跌力量的指标。若上涨力量较大，则计算出来的指标上升；若下跌的力量较大，则指标下降，由此可测算出市场走势的强弱。

RSI 的判断原则：

1. RSI 数值在 0 到 100 内波动，正常范围在 20 到 80 间，20 以下为超卖区，80 以上为超买区，50 为多空平衡点。（见图 2－6）

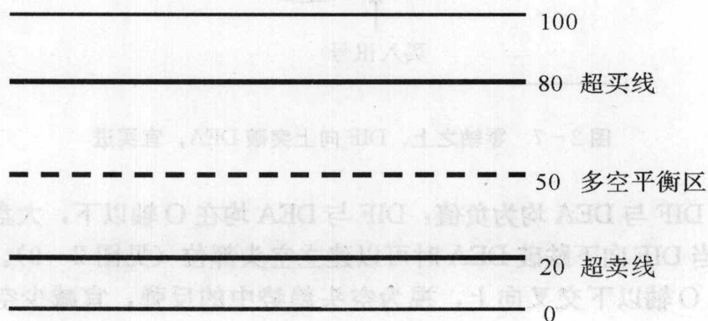


图 2－6　RSI 的波动区间图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. RSI 高至 90 以上为严重超买，可能在 3 日左右会拉回整理。RSI 在 10 以下为严重超卖，将跌深反弹，但行情相对弱势。

四、指数平滑异同移动平均线 (MACD)

MACD 英文全名为 Moving Average Convergence and Divergence，其原理乃是利用 12 日及 26 日两条快速及慢速平滑移动平均线，计算两条之间的差值（DIF），再利用差值与差值平均值（DEA）的合聚与分散的功能，判断买卖时机。

判断原则：

DIF 与 DEA 形成在零轴上下移动的两条快速与慢速连线，用其交叉判断买卖讯号。

1. DIF 与 DEA 均为正值：DIF 与 DEA 均在 O 轴以上，大盘为多头趋势，当 DIF 向上突破 DEA 时可以建立多头部位（见图 2－7）。DIF 及 DEA 在 O 轴以上交叉向下，宜减少多头部位（见图 2－8）。

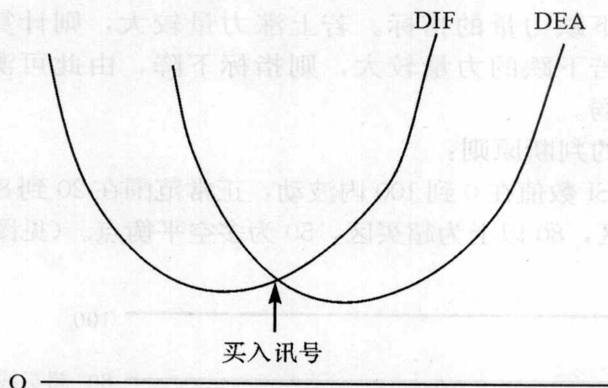


图 2－7　零轴之上，DIF 向上突破 DEA，宜买进

2. DIF 与 DEA 均为负值：DIF 与 DEA 均在 O 轴以下，大盘为空头趋势，当 DIF 向下跌破 DEA 时可以建立空头部位（见图 2－9）。DIF 及 DEA 在 O 轴以下交叉向上，视为空头趋势中的反弹，宜减少空头部位（见图2－10）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

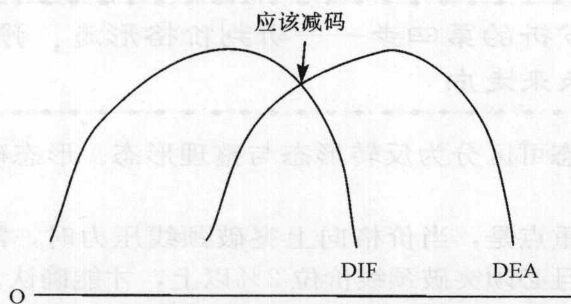


图 2－8　零轴之上，DIF 向下跌破 DEA，宜减少多头部位

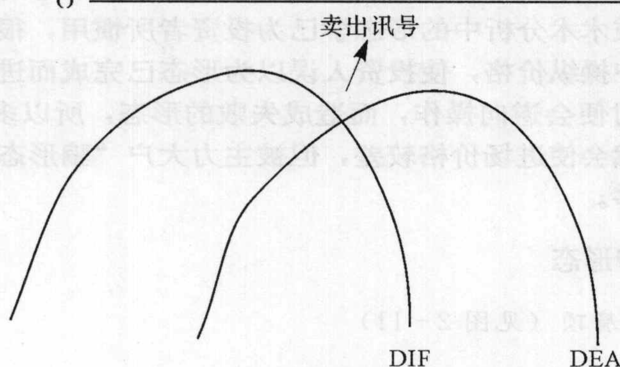


图 2－9　零轴之下，DIF 向下跌破 DEA，宜卖出

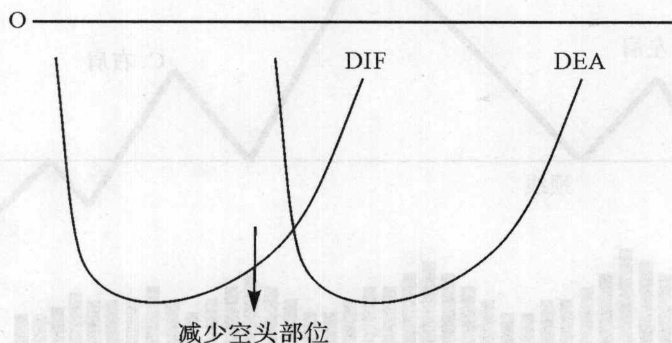


图 2－10　零轴之下，DIF、DEA 交叉向上，宜减少空头部位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析的第四步——研判价格形态，预测市场未来走向

价格形态可区分为反转形态与整理形态。形态确认上有两个判断重点：

第一个重点是，当价格向上突破颈线压力时，需有大成交量来配合，且必须突破颈线价位2%以上，才能确认。

第二个重点是，价格向下突破颈线价位2%以下，即可确认反转，不需有大成交量。

为何价格必须突破颈线价位2%以上才能确认形态有效。主要原因乃因技术术分析中的形态学已为投资者所惯用，很容易被市场主力大户操纵价格，使投资人误以为形态已完成而进场，而主力大户此时便会逆向操作，而造成失败的形态，所以多2%价位的确认虽然会使进场价格较差，但被主力大户“骗形态”的几率会降低很多。

一、反转形态

（一）头肩顶（见图2-11）

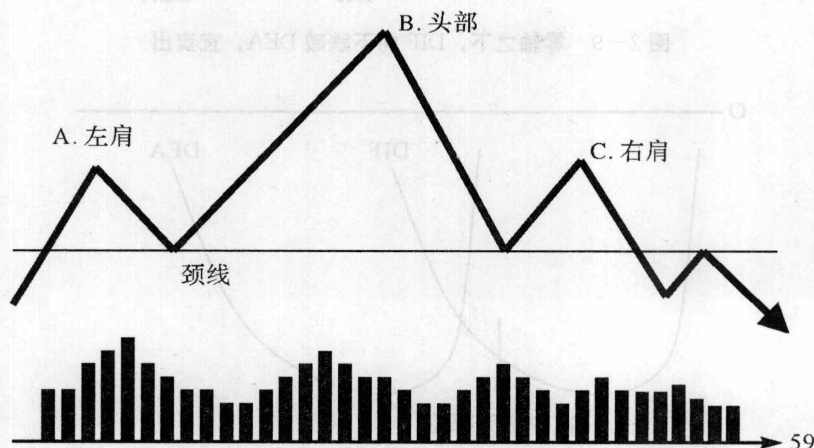


图2-11　头肩顶形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在所有反转形态中，头肩顶是比较可靠的一种形态。

1. 左肩：必须有较大及较强的上涨幅度，且必须有较大成交量。

2. 头部：价格突破左肩高点，成交量未能超过左肩成交量。

3. 右肩：价格高点不超过头部，成交量更小。

（二）头肩底（见图 2－12）

股价带量有效突破颈线后将大涨。

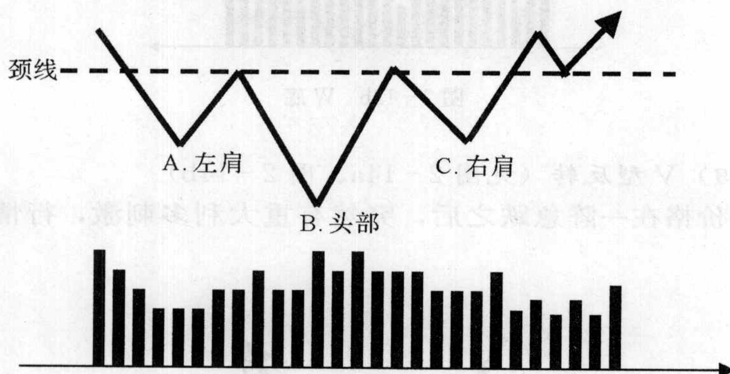


图 2－12　头肩底形态

1. 左肩：经过一段时间下跌后，止跌反弹。

2. 头部：股价跌破左肩低点，成交量增加。

3. 右肩：价格未跌破头部低点，成交量较左肩及头部少。

（三）M 头（见图 2－13a）及 W 底（见图 2－13b）

M 头及双重头，第二个反弹的成交量低于第一个高度。

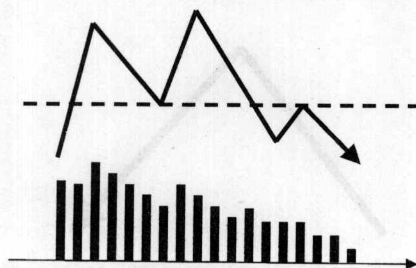


图 2－13a　M 头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

W底即为双重底，须带量突破高于颈线2%，才能确认W底成立。

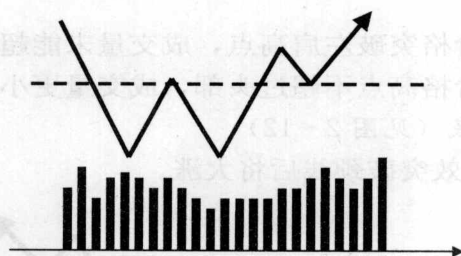


图2-13b W底

（四）V型反转（见图2-14a、图2-14b）

当价格在一阵急跌之后，突然有重大利多刺激，行情急转而上。

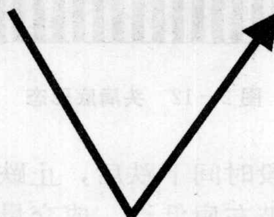


图2-14a 向上V型反转

当价格在一阵急涨之后，遭到突发性利空冲击，行情反转而下。

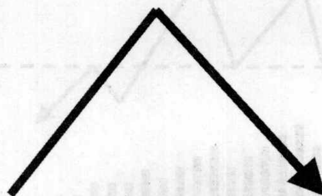


图2-14b 向下V型反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）圆形顶及圆形底（见图2－15a、图2－15b）

圆形顶是一个较长的、较缓和的形态，在高价圈形成。

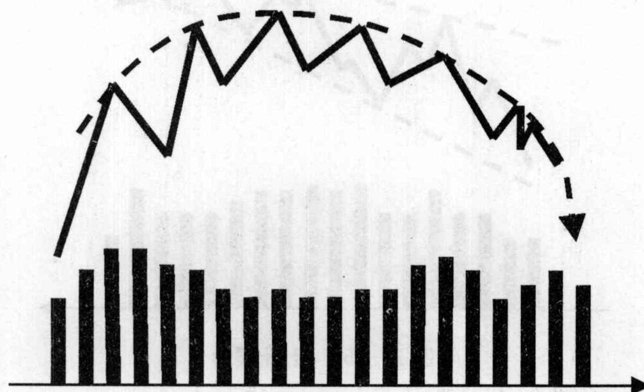


图2－15a　圆形顶

圆形底是一个较长的、较缓和的形态，在低价圈形成。

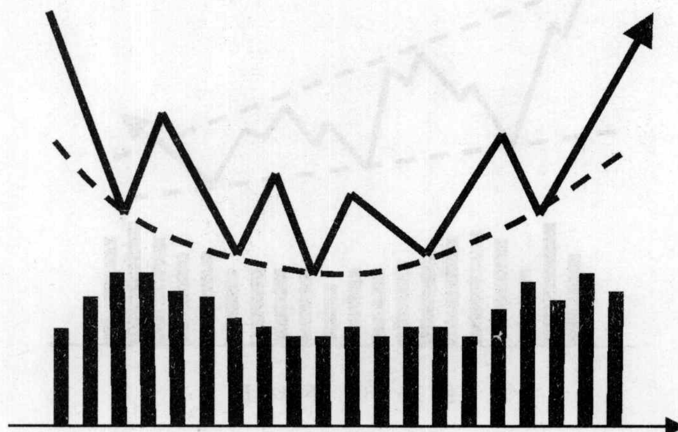


图2－15b　圆形底

（六）上升及下降楔形

上升楔形为三角形的一种，为反转形态。一旦跌破上升趋势线后即完成形态（见图2－16a）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

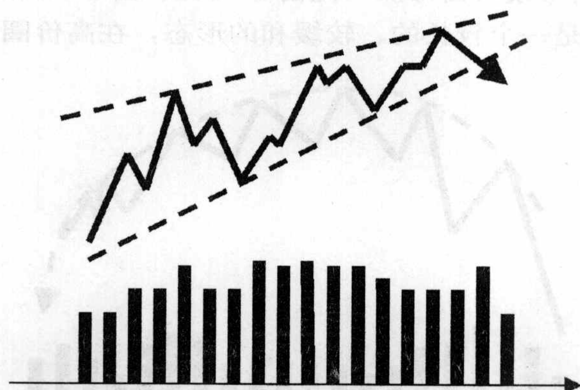


图 2－16a 上升楔形

下降楔形一旦带量向上突破下降趋势线后，即完成形态（见图 2－16b）。

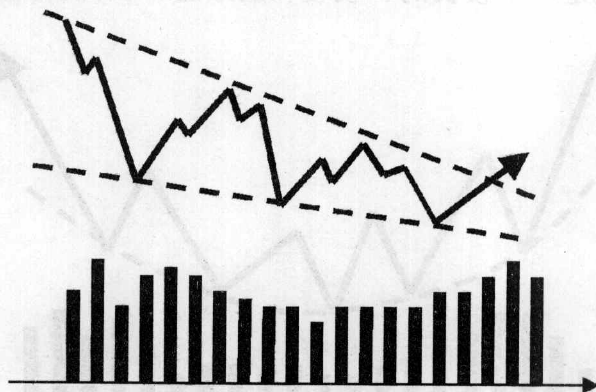


图 2－16b 下降楔形

二、整理形态

（一）三角形

表示短期多空不明，最好暂时观望，又分为对称三角形（图 2－17a）、上升三角形（图 2－17b）及下降三角形（图 2－17c）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

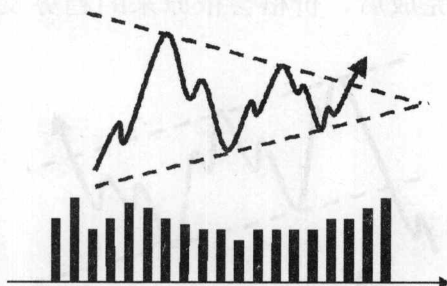


图 2－17a 对称三角形

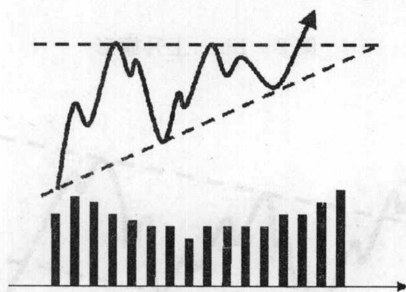


图 2－17b 上升三角形

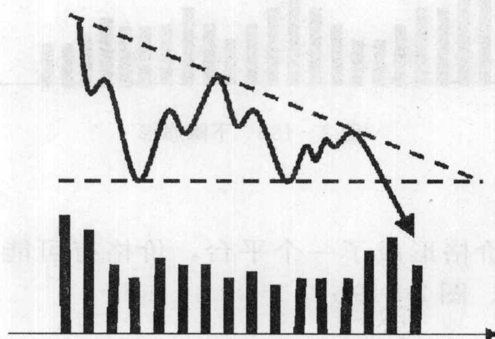


图 2－17c 下降三角形

（二）旗形

在一段盘整走势后，成交量逐渐减少，最后价格向上或向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下突破，当旗形完成后，价格会依原来的趋势及方向继续向前。

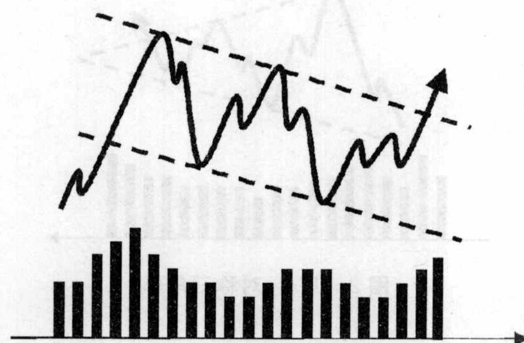


图 2－18a 上升旗形

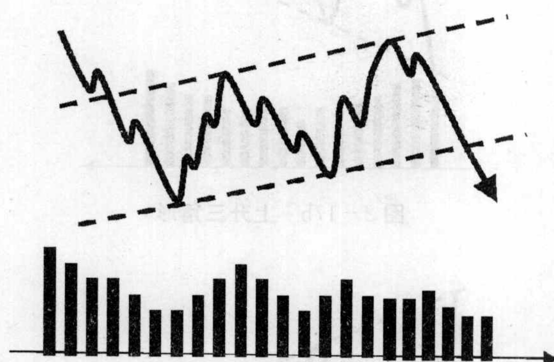


图 2－18b 下降旗形

（三）矩形

当一连串价格形成了一个平台，价格有可能向上或向下突破（图 2－19a、图 2－19b）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

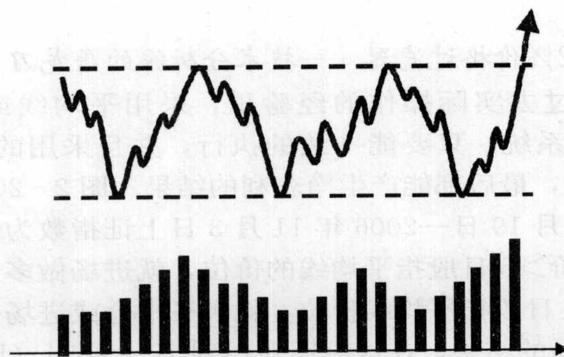


图 2－19a 向上突破矩形

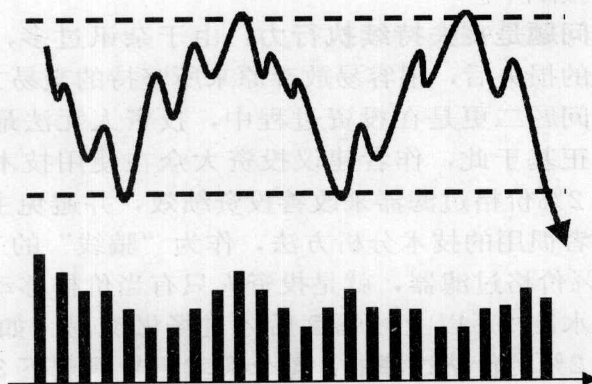


图 2－19b 向下突破矩形

Amy 的书房

趋势＞形态＞指标＞单一K线

趋势好比是F—16战斗机，形态好比是M1坦克车，指标则好比是机关枪，K线则像是日本武士刀，这些武器的破坏力，正好反映了他们的重要性。

摘自《洪守杰之期权首杰》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

血战实录

2%价格过滤器——技术分析派的屠龙刀

在作者过去实际操作的经验里，采用平均线或其他突破（Breakout）系统，只要能一致的执行，并且采用的时间够长，例如3～5年，最后都能产生净获利的结果。图2-20a中我们采用2006年4月19日—2006年11月3日上证指数为例，假设今日股指收盘价>5日股指平均线的价位，就进场做多，若今天股指收盘价<5日股指平均线价位，就多头平仓或进场做空。以此方法模拟交易的结果，在这段期间得到12个买讯（B）及12个卖讯（S）。那么多的买卖讯号将产生两个问题：

第一个问题是交易费用过高：买卖多次，相关的手续费、税费将降低报酬率。

第二个问题是丧失持续执行力：由于杂讯过多，投资者在经历一连串的损失后，很容易放弃原来所坚持的交易方式。

而其中问题二更是在投资过程中，投资人无法最终获利的主要原因。正基于此，作者建议投资大众在使用技术分析工具时可以使用2%价格过滤器来改善投资绩效，并避免主力大户利用市场投资者惯用的技术分析方法，作为“骗线”的工具。

所谓2%价格过滤器，就是投资人只有当价格移动超过原来所设的价格水准2%以上的幅度后才进场做交易。**如图2-20b所示，利用2%的价格过滤器，整个买卖讯号只剩下3个，与图2—20a相比，投资人减少了9个如同10月23日及10月24日所示的买卖杂讯。也节省9次不必要的交易费用，而投资人更能坚持获利的方法、坚定获利的信心。**

当然，**使用2%的价格过滤器，也有一个显而易见的缺点，就是买卖的价格会较差，但比起杂讯所付出的代价，还是值得投资者采用。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

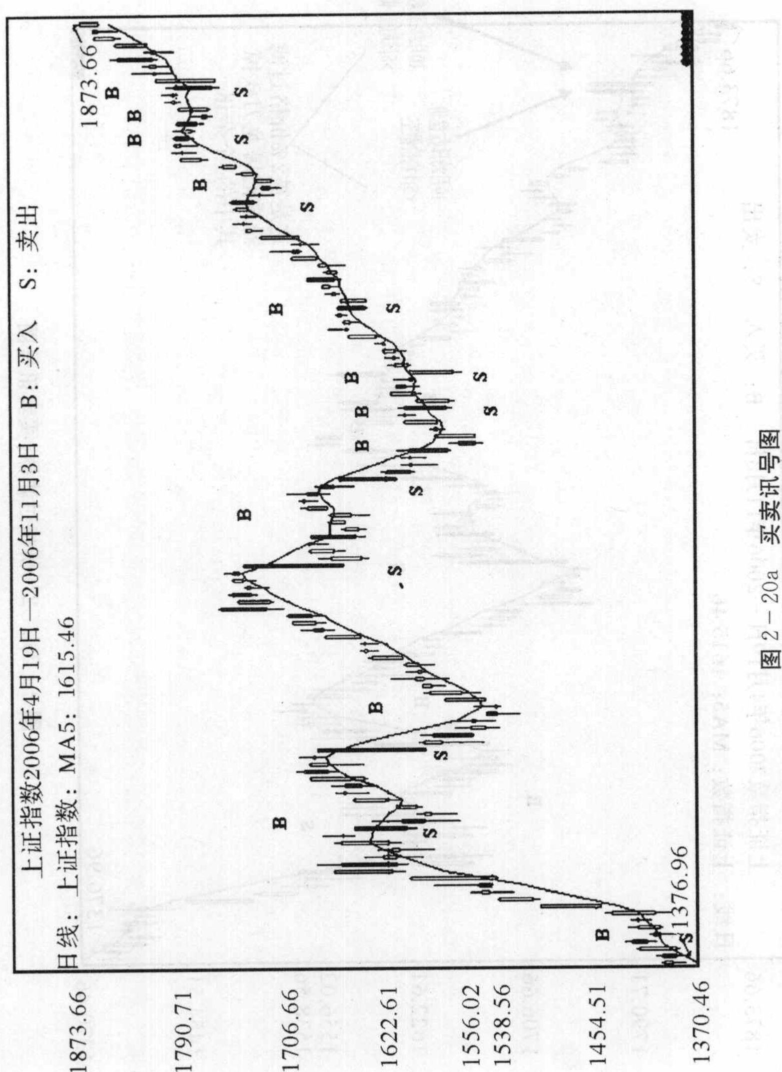


图2－20a 买卖讯号图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

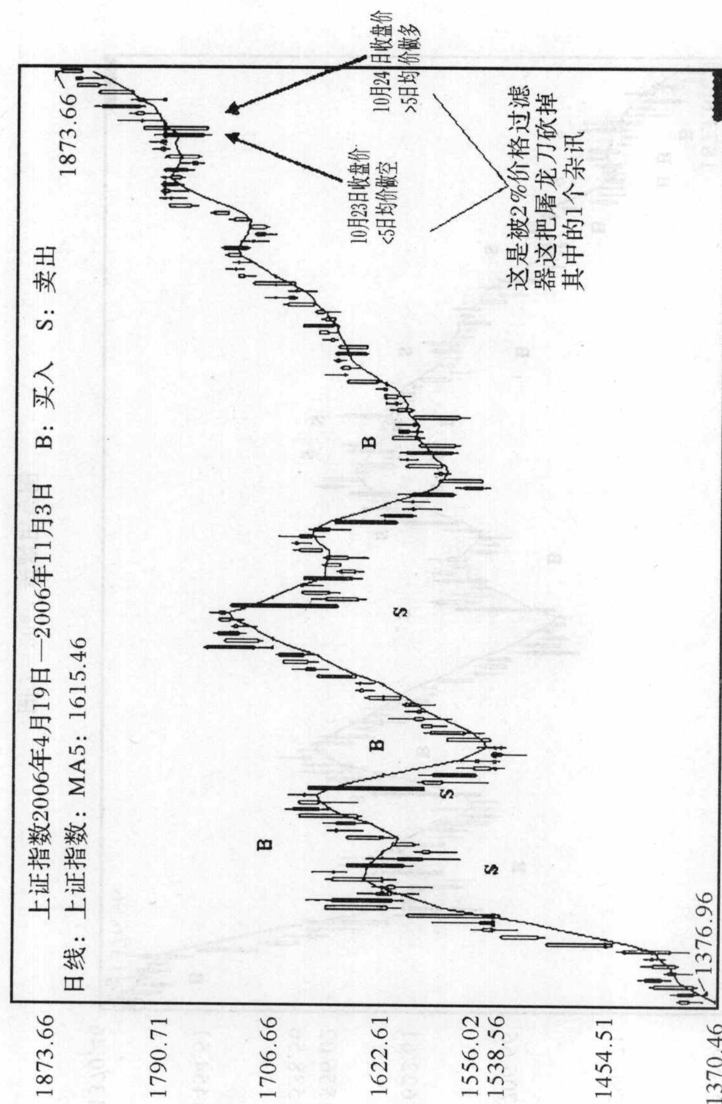


图 2-20b 2%价格过滤器，买卖讯号图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章 股指期货交易之基本分析

股指期货市场的基本分析是对整个股价指数做较长期预测，所以不注重个别产业及个别公司的分析，重视的是对国际及整个国家的经济、贸易等情况研究。所以本章的重点放在宏观经济分析这个课题上。

评价宏观经济形势的基本变量主要有以下几项。

利　率

利率是指在借贷期内所形成的利息额与本金的比率。利率直接反映借贷中债务人使用资金的代价，也是债权人出让资金使用权的报酬。

一、利率分为以下几种

（一）存贷款利率

平时我们接触得最多的就是存贷款利率，它是指城乡居民和企事业单位向银行等金融机构存贷款的利率，由中国人民银行制定。现行存贷款利率及历史利率可在中国人民银行网站上查询（http://www.pbc.gov.cn/huobizhengce/huobizhengcegongju/lilvzhengce/lilvshuiping）。

> Amy 的书房
>
> 存款利率
>
> 公布的存款利率并不是存款实际的收益率，因为还要交5%的个人所得税。例如，假设一年期存款的利率是3.87%，存入1000元，一年后不是1038.70，而是1036.77，实际收益率为3.677%。如果有一天国家税务总局取消了个人存款利息的个人所得税，就相当于提高了存款利率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）贴现率与再贴现率

1. 贴现率：它是指企业向银行贴现的利率。企业急需资金时，可将其未到期的应收票据卖给银行，银行向企业收取一定利息，将票据金额扣除利息后的余额支付给企业，此业务称为贴现。银行收取的利息称为贴现利息，其对应的比率即贴现率。

2. 再贴现率：它是指商业银行向中央银行贴现的利率。此利率由中国人民银行制定。如再贴现率提高，意味着商业银行融资的成本提高，商业银行必然会提高企业的贴现率或贷款利率，从而带动整个市场利率上升。

（三）同业拆借利率

同业拆借利率是指银行间的短期资金借贷利率。经常使用的同业拆借利率是伦敦同业拆借利率（LIBOR），它是指在伦敦的第一流银行借款给伦敦的另一家第一流银行资金的利率。最大量使用的是 3 个月和 6 个月的 LIBOR。

（四）回购利率

回购利率是债券持有人（卖方）在银行间债券市场上卖出债券给债券购买人（买方）时，买卖双方约定在将来某一指定日期以约定利率计算的价格，由卖方向买方买回相等数量的同品种债券的交易行为。该利率即回购利率。回购利率实质上是以债券为抵押的短期贷款利率。

二、利率对股指的影响通过以下两个途径表现

1. **利率上升时，企业支付的利息增加，营运成本增加，利润降低，从而导致股指下跌；利率下降时，企业支付的利息减少，营运成本减少、利润增加，有利于股指的上涨。**

2. **利率上升时，投资者的一部分资金可能从股市转而投向银行储蓄和债券，从而会减少股市上的资金供应量，减少股票需求，从而导致股指下跌；反之，利率下降，股市资金供应增加，股指将上涨。**如我国央行自 1996 年 5 月以后连续八次下调存款利率，到 2002 年，一年期定期储蓄存款的实际收益率只有 1.58%。在股指在较长时间内持续上涨的情况下，股票投资的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益率远远高于存款的报酬率，一部分储蓄存款转化为股票投资。从我国居民储蓄存款增长率来看，1994年居民储蓄存款增长率为45.6%，之后增幅连年下滑；而同一时期股票市场发展迅速，到2000年我国居民储蓄存款增长率仅为7.9%，股指却一路上涨。

一般情况下，利率与股指的关系如图3－1所示：

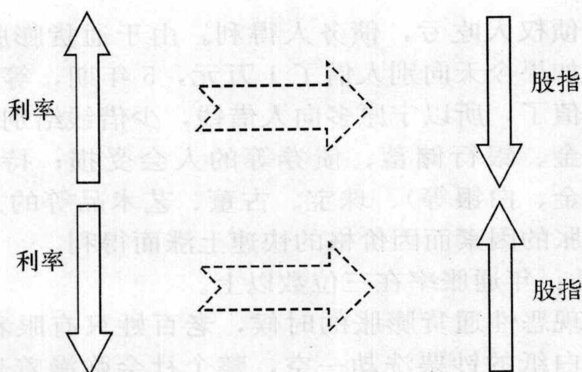


图3－1 利率与股指的关系

通货膨胀

通货膨胀是指一般物价持续、普遍、明显地上涨，其根本原因是货币供应量超过流通领域对货币的实际需求量而引起的货币贬值。比如，年初2元的面包，年底要花3元才能买到。通货膨胀的大小通常是由消费者物价指数（CPI）来衡量。

一、通货膨胀的分类

根据程度不同，通货膨胀可分为以下三种：

1. 温和：年通胀率低于10%。我国最近几年一直处于温和的通货膨胀状态。自亚洲金融危机以来，我国的CPI一直在低位运行，20世纪末曾经出现过连续数年的负数，后略有回升，继而下行，直到2000年方才开始上升，2004年达到高峰，但也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有超过5%。物价上涨是局部上涨，主要是粮食、能源价格上升较快，而很多商品的价格并没有涨，有的还在下降，比如目前老百姓正热衷消费的汽车或家用电器、手机等，很多人并不会感到手中的货币贬值。

2. 严重：年通胀率达到两位数。

在严重通货膨胀的时候，虽然个人的收入增长很快，但物价涨得更快。

此时，债权人吃亏，债务人得利。由于通货膨胀是一个持续的过程，如果今天向别人借了1万元，5年期，等到5年后1万元早就贬值了，所以宁愿多向人借钱，少借钱给别人。

持有现金、银行储蓄、债券等的人会受损；持有不动产、贵金属（黄金、白银等）、珠宝、古董、艺术品等的人，却可能因为通货膨胀的因素而因价格的快速上涨而得利。

3. 恶性：年通胀率在三位数以上。

每次出现恶性通货膨胀的时候，老百姓只有眼看着自己的血汗被等于白纸的钞票洗劫一空，整个社会弥漫着恐慌、悲苦的气氛。

20世纪20年代的德国，钞票印刷厂一个劲地印钞，早上5万马克一份日报，晚上要10万马克，买一点东西要用手推车来装钞票，物价指数在一年半中由1元涨为2亿元。

新中国成立前，从1935年国民政府发行法定货币开始，因为政治、经济上的混乱，到1945年，币值只有1935年的1/200，再到1948年底，币值只剩下1/30亿，全民挤兑黄金，不再持有纸币。

20世纪80年代的阿根廷，年通胀率平均达到450%，最高时其通胀率更飙升至20000%。一位名叫约格的阿根廷商人这样描述：通胀使你终日战战兢兢。我们公司所在的产业只能给你4天到5天的赊账。人们不再关心生产力乃至技术，保护你的流动资产比包括技术在内的长期目标更重要，尽管你希望两者兼顾。这是通货膨胀不可避免的恶果，即“货币疾病”。你的钱严重贬值。你得过且过。当通货膨胀率超过每天1%，你别无选择，你将放弃计划，只要可以支撑到周末就会感到满足。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、通货膨胀对股指的影响，会因通货膨胀的程度不同而不同

1. **温和的通货膨胀往往对股指有助推作用。**通货膨胀主要是因为货币供应量的增多而造成的。货币供应量增多，开始时一般能刺激生产，增加公司利润，从而增加可分派股息，股息的增加会刺激股指进一步上涨。

2. 如果通货膨胀在一定的可容忍的范围内持续，而经济处于景气阶段，产量和就业都持续增长，那么股指也将持续上涨。

3. 恶性通货膨胀时，货币加速贬值，人们争相囤积商品，购买不动产进行保值。这可能从两方面影响股指：其一，政府会提高利率，资金流出证券市场，引起股指下跌；其二，企业筹集不到必需的生产资金，而原材料、劳务成本等飞涨，使企业经营利润下降，甚至破产。

汇　率

汇率是外汇市场上一国货币与他国货币相互交换的比率。如 2006 年 11 月 1 日的人民币汇率中间价为 1 美元对人民币 7.872 元，也就是说标价 1 美元的东西，要用 7.872 元人民币才能买到。

现在我国实行的是以市场供求为基础，参考一篮子货币进行调节，有管理的浮动汇率制度。现行汇率制度与以往最大的区别是汇率的变动幅度加大了，汇率变动对股指的影响也更明显了。

注意：通常所说的汇率上升是指本币升值的情况。如 2006 年 1 月 4 日，人民币汇率为 1 美元对人民币 8.0702 元；到了 2006 年 11 月 1 日，人民币汇率中间价为 1 美元对人民币 7.872 元。即标价 1 美元的东西，在 2006 年 1 月 4 日要用 8.0702 元人民币才能买，在 2006 年 11 月 1 日，只需要 7.872 元人民币就能购买。

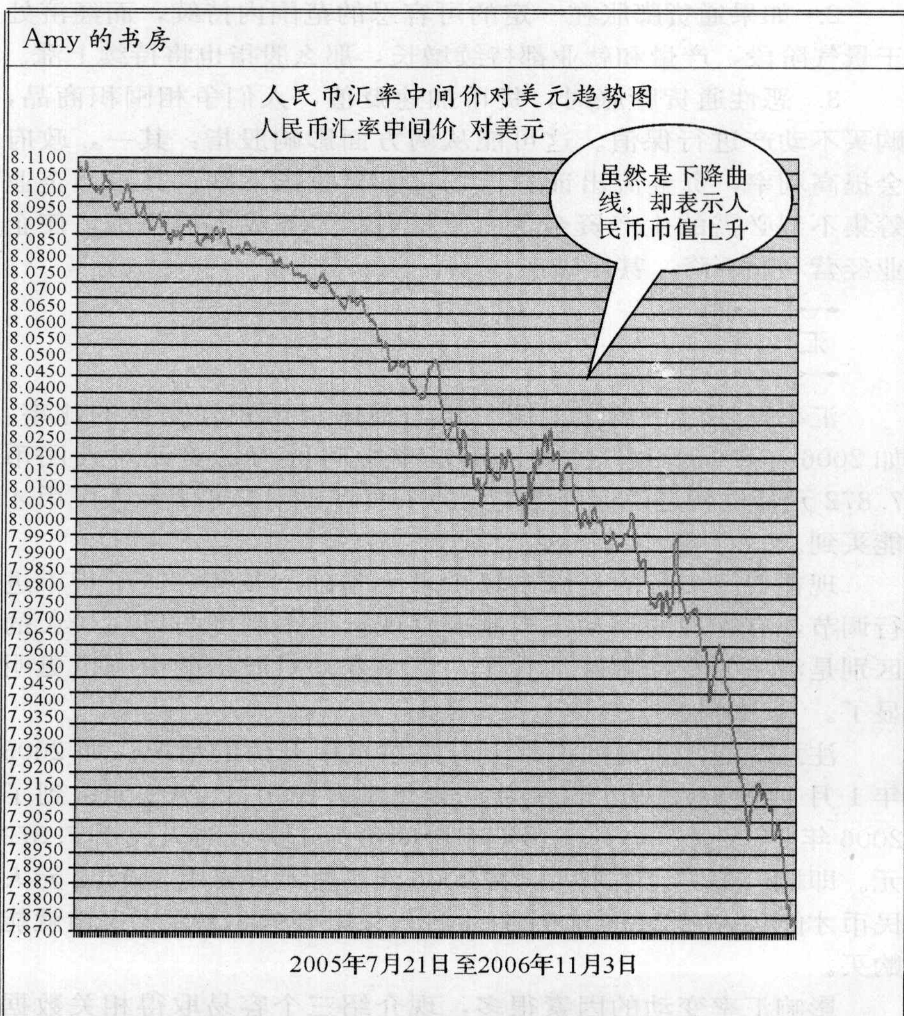
影响汇率变动的因素很多，现介绍三个容易取得相关数据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的因素对汇率变动的影响：

一是国际收支。国际收支是一国居民与所有外国居民在一定时期经济交往的货币价值记录，是决定汇率趋势的主导因素。如果货币收入总额大于货币支出总额，便是国际收支顺差；如果货币收入总额小于货币支出总额，则是国际收支逆差。一般情况下，国际收支顺差时，本币供不应求，汇率上升；国际收支逆差时，本币供大于求，汇率下降。

Amy 的书房



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二是利率。如果一国利率水平相对高于他国，就会刺激国外资金流入，由此汇率提高；反之，如果一国的利率水平相对低于他国，则会导致资金外流，汇率下降。

三是通货膨胀率。通货膨胀率降低，本币会升值，从而汇率上升；通货膨胀率上升，本币会贬值，从而汇率下降。

汇率对股指的影响有以下两种：

1. 汇率上升时，本币升值，吸引外资汇入，而且此时汇入的外资，其目的在于获取人民币升值的差价，所以它不太可能投向实业，而会投资于易于变现、流动性高的证券市场，从而推动股指上升。

2. 汇率下降时，本币贬值，外资汇出，证券的需求方减少，股指下降；同时，政府为稳定汇率水平，可能抛售外汇，减少本币供应量，导致股指下跌。

一般情况下，汇率对股指的影响如图3－2所示：

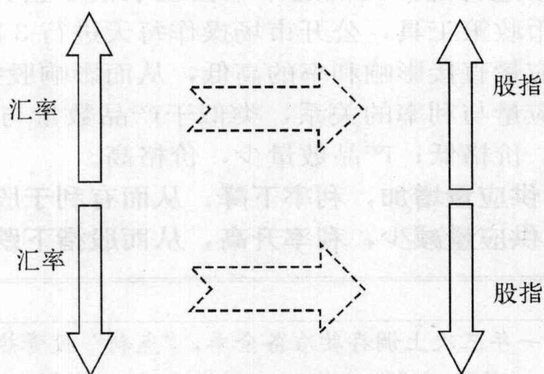


图3－2 汇率和股指的关系

货币供应量

货币供应量是单位和居民个人在银行的各项存款和手持现金之和，由中央银行管理。

中央银行一般通过以下三个政策工具控制货币供应量：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一是法定存款准备金率。法定存款准备金是商业银行按规定必须存放在中央银行的存款。法定存款准备金率是这部分存款占商业银行存款总额的比例。**当中央银行提高法定存款准备金率时，商业银行可运用的资金减少，货币供应量减少；反之，货币供应量增加。**

二是再贴现率。再贴现率提高时，商业银行借入资金的成本增加，货币供应量减少；再贴现率降低时，商业银行借入资金的成本相应降低，货币供应量增加。

三是公开市场业务。公开市场业务是中央金融市场上公开买卖有价证券。当中央银行通过公开市场业务买入证券时，相当于向市场上投放货币，货币供应量增加；中央银行通过公开市场业务卖出证券时，相当于回笼货币，货币供应量减少。

公开市场业务与前两项调控方式相比，更灵活，更容易控制。**自 20 世纪 50 年代以来，美联储 90%的货币吞吐是通过公开市场业务来进行的；**英国近年来甚至取消了公开市场业务以外的其他货币政策工具，公开市场操作每天进行 3 次之多。

货币供应量直接影响利率的高低，从而影响股指的升降。

货币供应量与利率的关系，类似于产品数量与价格的关系：产品数量多，价格低；产品数量少，价格高。

1. **货币供应量增加，利率下降，从而有利于股指上涨；**
2. **货币供应量减少，利率升高，从而股指下跌。**

Amy 的书房

一年三次上调存款准备金率，“点刹”投资热

——摘自《成都商报》2006 年 11 月 4 日的报道

中国人民银行 3 日宣称，央行决定从 2006 年 11 月 5 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。

这已是央行今年第 3 次上调存款准备金率。央行称，今年以来，人民银行综合运用多种货币政策工具，大力回收银行体系流动性，流动性过剩状况有所缓解。但是，当前国际收支顺差矛盾仍较突出，银行体系新的过剩流动性仍在产生。根据流动性的动态变化，人民银行再次提高存款准备金率，以巩固流动性调控成效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国内生产总值（GDP）

国内生产总值指我国所有常住居民在一定时期内生产的产品和提供劳务的总值。

国内生产总值（GDP）对股指的影响有以下几方面：

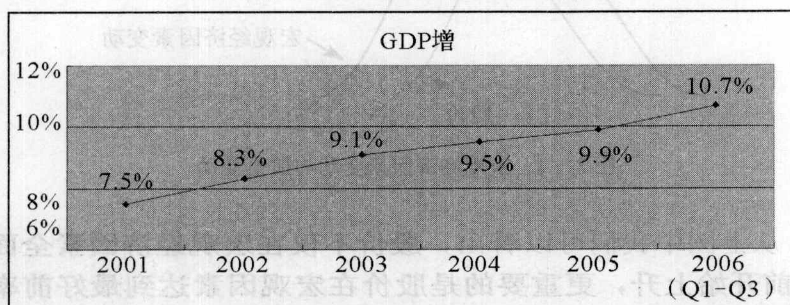
1. 持续、稳定、高速的GDP增长时，伴随总体经济成本，企业利润持续上升，股票价值提升，股指上涨。

2. 高通货膨胀下的GDP增长时，经济严重失衡，企业利润下降甚至亏本，投资风险增大，股指下跌。

3. GDP下降时，经济衰退，企业利润下降，股指下跌。

Amy的书房

2001年—2006年中国GDP趋势图



失业率

我国统计部门公布的失业率是城镇登记失业人数占城镇从业人数与城镇登记失业人数之和的百分比。失业率降低，预示经济增长率提高，GDP增长，从而有利于股指上升；反之，股指可能下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

税收政策

税收政策与证券交易相关，对股指的升降具有直接影响。比如下调证券交易印花税，上市公司分配的现金股息减半征收个税等政策都有利于股指的上升。一些新兴市场为了加快发展证券市场，在一个时期内免征证券交易所得税，这将加快证券市场的发展和完善，使这些市场的股指处于上升状态。

证券市场一般提前对宏观经济因素的变动作出反应，因而对以上因素的变动进行分析时必须着眼于未来。为了便于读者更好地理解，我们从图3-3进行分析。

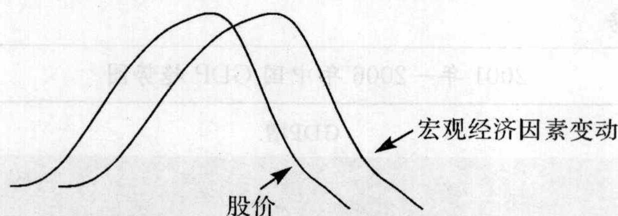


图3－3　宏观经济因素变动与股价变动

从上图中我们可以看出，**股价不仅在宏观经济因素全面好转之前开始上升，更重要的是股价在宏观因素达到最好前率先达到最高点**。所以，根据宏观经济因素的变动，我们可以预测股价可能达到最高点的时机。同样地，根据宏观经济因素的变化，我们也可以预测股价下降的时点。这样您的投资就会比较有前瞻性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

血战实录一

中国股市的涨幅位于金砖四国之末

2000年—2006年以来		
巴西股市	8300～40000	翻3.8倍
俄罗斯股市	950～20000	翻9.5倍
印度股市	2600～12000	翻3.6倍
中国股市	1400～?	翻？倍

四年多前，高盛公司经济学家吉姆·奥尼尔（Jim O'Neill）发表了关于“金砖四国”[指巴西（Brazil）、俄罗斯（Russia）、印度（India）、中国（China），这四个国家英文名称的第一个字母组合起来为BRIC（发音类似英文的砖块brick）]的著名研究报告，称到2025年四国GDP之和有望达到G6国家（即美国、日本、德国、法国、意大利和英国）之和的50%，并将在2050年之前全面超越G6国家，此后“金砖四国”概念开始风靡全球。

近些年来，除巴西外，“金砖四国”的其他三国均实现了远高于世界平均水平的经济增长：俄罗斯2003年到2005年的GDP增长率没有下过6%；近十年来，中国年均GDP增长率超过8%；印度自20世纪90年代以来，年均GDP增长率保持在6%左右；巴西由于在20世纪末遭受了严重的经济危机，经济处于缓慢恢复阶段，但2004年和2005年也实现了4.9%和3.3%的较快增长。

随着经济的增长，“金砖四国”的股指也屡创历史新高。

从2000年到2006年4月底，各国股指如图3-4a、3-4b、3-4c、3-4d所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

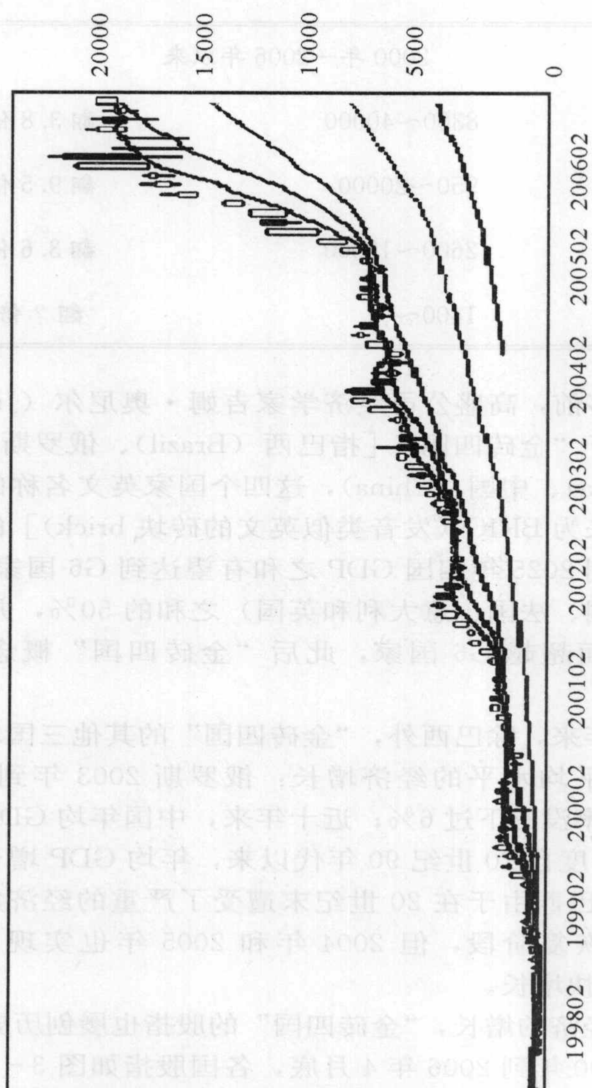


图 3－4a 俄罗斯(莫斯科)2000 年—2006 年股指趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

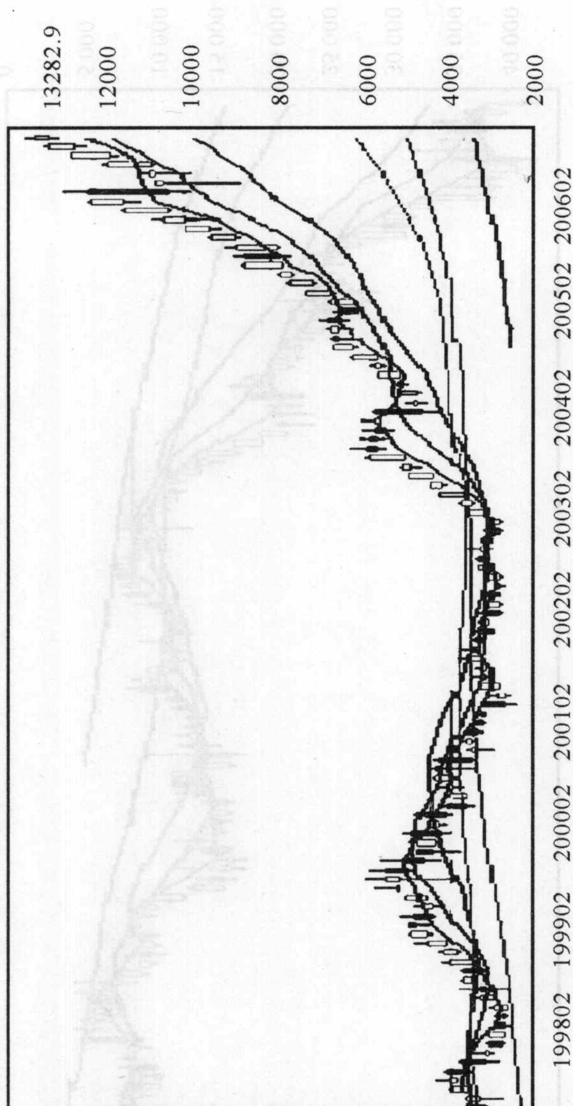


图3－4b 印度2000年—2006年股指趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

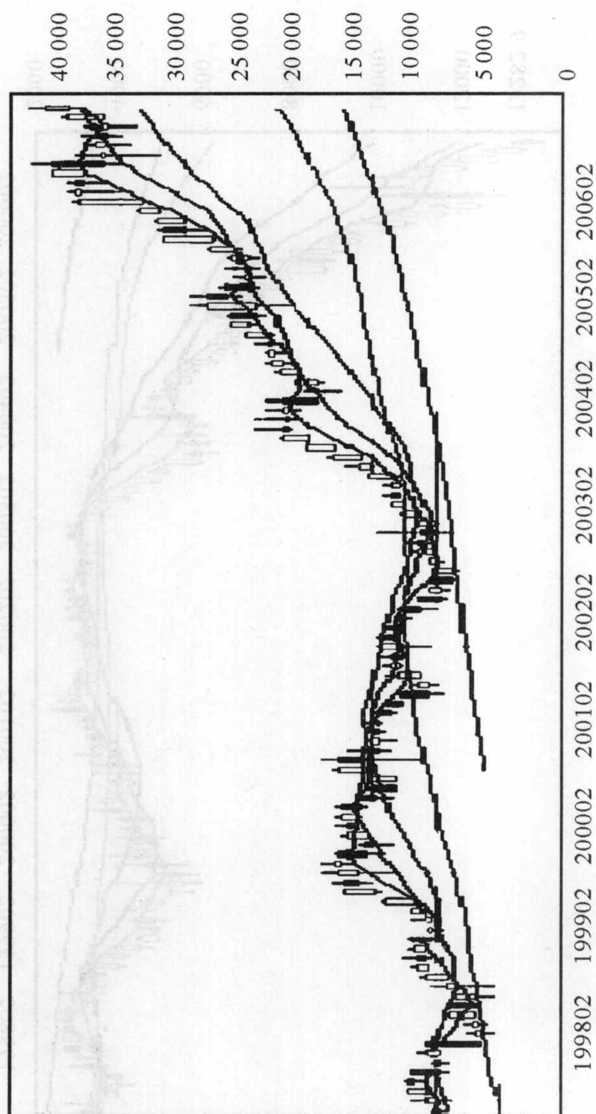


图 3－4c 巴西 2000 年—2006 年股指趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

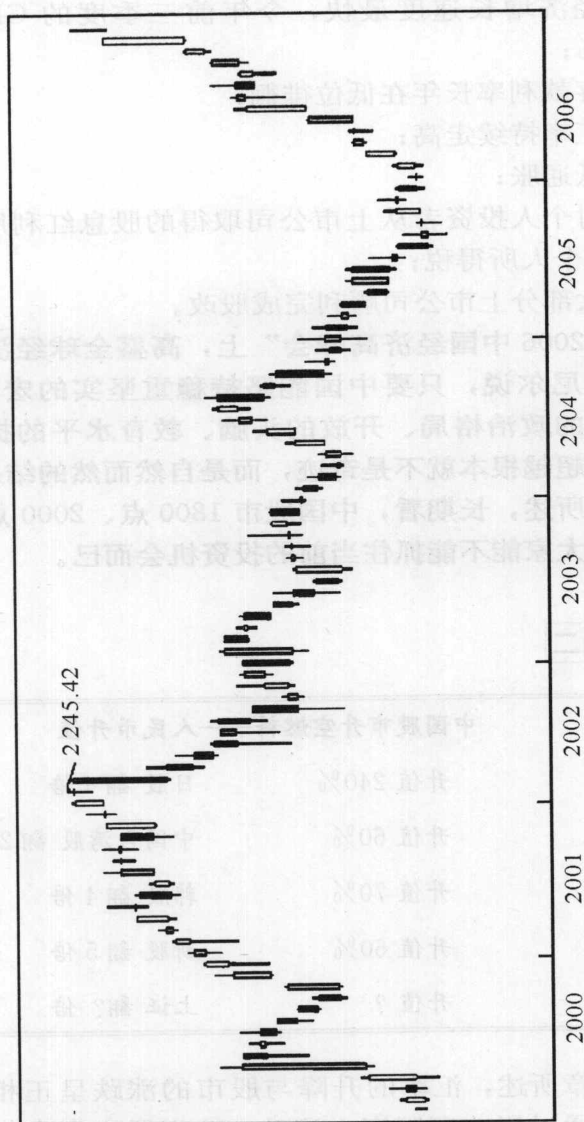


图3－4d 中国2000年—2006年股指趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从这四幅图中可看出，我国的股指涨幅远远低于其他三国，而且我国还具有以下利多因素：

1. 经济增长速度最快，今年前三季度的 GDP 增长率达到 10.7%；
2. 存款利率长年在低位徘徊；
3. 汇率持续走高；
4. 低通胀；
5. 对个人投资者从上市公司取得的股息红利所得，暂减按 50%计缴个人所得税；
6. 大部分上市公司顺利完成股改。

在“2006 中国经济高峰会”上，高盛全球经济研究部主管吉姆·奥尼尔说，只要中国能坚持稳重坚实的宏观经济政策、牢固稳定的政治格局、开放的头脑、教育水平的提高，那么中国经济的超越根本就不是奇迹，而是自然而然的结果。

综上所述，长期看，中国股市 1800 点、2000 点绝对不是高点，就看大家能不能抓住当前的投资机会而已。

血战实录二

中国股市升空燃料——人民币升值

日元	升值 240%	日股 翻 4 倍
新台币	升值 60%	中国台湾股 翻 20 倍
韩元	升值 70%	韩股 翻 4 倍
新加坡元	升值 60%	新股 翻 5 倍
人民币	升值 ?	上证 翻? 倍

如本章所述，汇率的升降与股市的涨跌呈正相关关系。汇率变动将通过影响国际资本流动，改变股市资金供求关系，最终对股市价格波动会产生影响，故汇率的升值趋势将有助于营造股市牛市，即：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币升值—国际资本流入—股市上涨—吸引更多资本流入—加大升值压力。

股市是观察国际游资流动的一个重要窗口。国际游资流入后会伺机而动，一旦发现股市突破，它们就会如猛虎下山扑向股市，促使股市疯狂上涨，这样又会吸引更多的游资流入。这时的股市就会犹如破堤洪水，势不可当。

实证分析表明，在本币升值过程中，日本、中国台湾地区、韩国、新加坡等经济体均出现了一轮波澜壮阔的牛市行情（见图 3－5a、3－5b、3－5c、3－5d）。

日本：日元 277：1 美元⟶日元 79.5：1 美元

日本股市指数 7000 ⟶38957

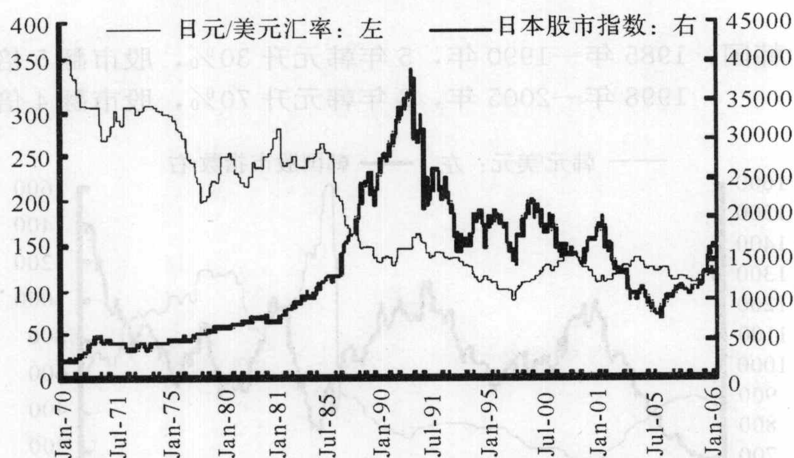


图 3－5a　日元与日本股市走势比较

中国台湾地区：新台币 40.6：1 美元⟶新台币 24.52：1 美元

中国台湾地区股市指数 600 ⟶12682

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－5b　新台币与中国台湾地区股市走势比较

韩国：1985 年—1990 年，5 年韩元升 30%，股市翻 5 倍；
1998 年—2005 年，8 年韩元升 70%，股市翻 4 倍。

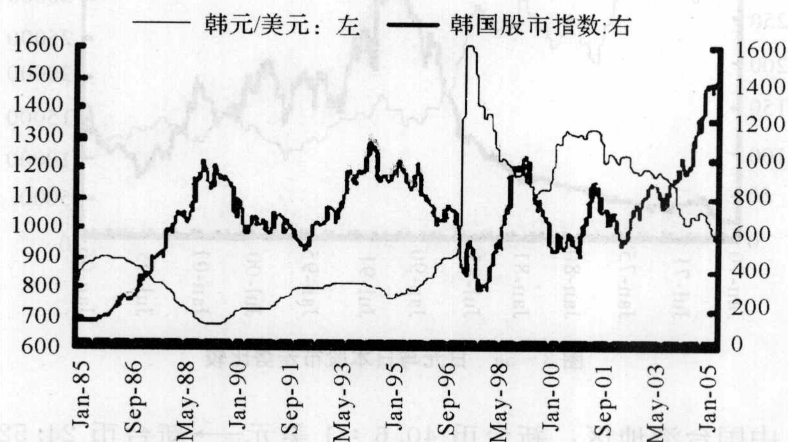


图 3－5c　韩元与韩国股市走势比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新加坡：1985年—1995年，10年新加坡元升60%，股市翻5倍。

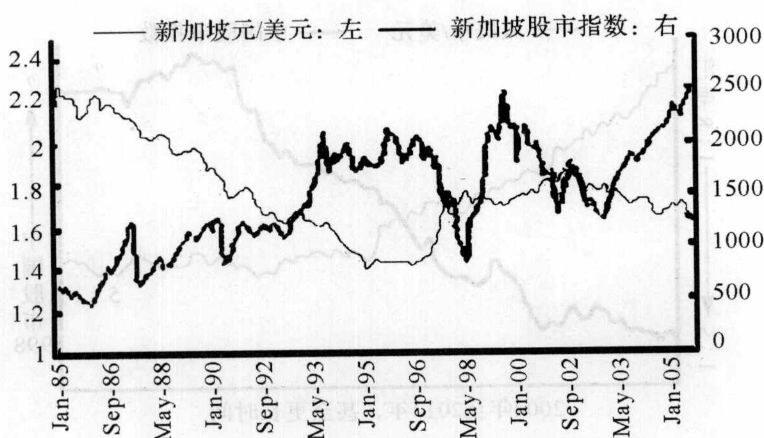


图3－5d　新加坡币与新加坡股市走势比较

而目前中国外汇改革制度正在渐进实施，**中国长期高速的GDP增长的累计效应和当前美元弱势的大环境造就了人民币长期升值的大趋势。**根据国际经济学家的预测，**人民币随着中国经济的高速发展，和美元的汇兑将由目前的8∶1升值到5∶1。这样，将有大量本国投资者和外国投资者持有以人民币计值的、流动性较高的证券资产，除了QFII等合法进入中国的投资性资金外，预计还会有更多的外资会透过各种渠道渗透到我国证券市场中，势必造成中国股市未来十年甚至更长时间的大牛市。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国：人民币 8∶1 美元，预期升值人民币 5∶1 美元
上证指数 998→？

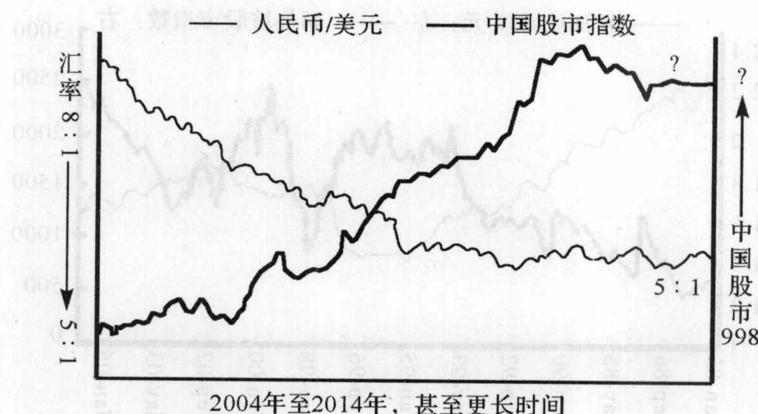


图 3-5e 人民币与中国股市走势预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 章 风险管理

——风险来自于你不了解自己在做什么

1994 年作者在中国台湾地区的第一个工作是在期货公司担任主办会计的职务。1995 年被调至同一公司的风险管理部门，职位是风险管理专员，主要工作就是每日监控客户的仓位及保证金余额，确保客户在建立新仓位时有足够的保证金。而客户因为损失而保证金不足时，必须向客户追索保证金，如果客户拒绝追缴保证金，风险管理部门有权将客户的仓位强制平仓。总而言之，风险管理部门最主要的职责就是避免在行情大幅波动时，客户保证金余额不足而造成期货公司的损失。

初接触此工作时，每天紧盯市场行情、客户仓位及客户资金，工作的挑战性似乎不高。有一天，公司老总突然问我："小赵，你知道公司里哪一个职位最好，学到的东西最多么?"我靠直觉回答："大概是观察每日行情的研究分析部门的分析师吧。"老总说："不对，再猜猜。"我又回答说：”那应该是接触客户的业务部门的业务员吧?"老总说："不是，公司最好的位子就是你现在这个职位。"我听完后有点惊讶，便问："这很难理解，您能详细解释一下吗?"他说："你想想，**每天都有成百上千投资人，千百万美元资金在你面前做交易。你可以总结其他投资人失败及成功的实际交易经验，自己却不必承担任何成本。这种宝贵的经验是非常难得的。"**

听完老总的教导之后，我便开始非常注意每个客户的交易方法、交易习惯与他们的投资绩效之间的关系。非常有趣的是，最后发现，观察赢家与输家长久交易的结果，**交易方法并不是他们输赢的主要关键，输家与赢家最后决胜负的主要因素在于**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们是否有一套完整的风险管理系统。而我本人也开始利用这个法则来判断投资人是否能存活于市场，或是能在市场存活多久。因此尔后我只要观察客户一星期左右的交易记录，大概便可判断这位客户是否适合从事期货交易，准确率非常高。

在传统投资学理论当中，风险是表示未来投资收益的不确定性，不确定性越大，风险也就越大。所以马克维兹定义风险即是统计几率上的“方差”，从此奠定了投资学理论上的一项重要基础。

Amy 的书房
马克维兹（Harry M. Markowitz 1927—） 他在 1952 年提出平均数/变异数投资组合理论，开放了投资组合理论大门，在 1990 年与夏普（Sharpe）及米勒（Miller）共同得到了诺贝尔经济学奖。

而在股指期货投资中，风险更适合用“破产风险”来解释及认知。对投资人而言，选对买卖方向而产生收益正向波动是绝对的好事，而投资人要避免的是选错买卖方向所造成收益的负向波动。当此负向波动幅度超过投资人能承担损失的风险时，这个风险即是破产风险。而“破产”是指**投资人所能承受的最大损失程度。投资人只要在股指期货市场的一天都要避免破产的概率产生，因此风险管理是投资人必须重视的一项议题。**

Amy 的书房
破产风险（Risk for Ruin） 投资人因为市场起伏过巨，或本身投资策略错误而损失全部资本的风险。所以投资人在做投资之前应事先预估破产损失发生的几率。

股指期货投资的风险管理包括资金控管、停损点设计及分散风险三个主题。资金控管在股指期货操作的重要性远胜于股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票现货操作，**很多投资者在股指期货投资上遭遇灭顶之灾并不是因为看错行情，而是因为资金控管失当，无法承受市场行情走势暂时与所持部位产生相反方向所产生的损失，**以至于被期货商断头出场后，无法东山再起。另外，由于股指期货交易是保证金交易，停损点的设计是投资大众必须特别加以重视的。**良好的停损点设计与纪律执行才能使投资人在每次股指期货市场交易中大赚小赔，最后达到获利目标。而分散风险的目的，可避免投资人在股指期货市场中，因为使用一种交易方式而在同一时间产生严重的损失。**

资金控管

期货商设定最低交易保证金，是期货商为了控管风险，保护自己的一种方式。所以投资人以交易保证金额度满仓操作，绝对无法在期货市场长期生存，因为只要一次或两次严重的操作损失，你就会成为历史

缺乏资金控管的观念，是投资人在股指期货交易时容易忽略的一个重要环节。在股指期货交易当中，资金控管的重要性有时比何时进场显得更重要。因为股指期货是以保证金从事交易。高财务杠杆背后伴随着高风险。所以缺乏资金控管的投资人很容易将几次交易累积的财富因一两次交易失误或市场上发生无法预期的突发事件产生时，化为灰烬。

以未来的沪深300指数期货合约来说明，如果某一时刻对应的点数为4200点，并且规定1点投机价值为300元，则一份股指期货合约的价值为1260000元，以合约价值的10%即126000元为原始交易保证金，等于拿126000元即可操作1260000元的金融商品，财务杠杆倍数高达10倍，与融资买股票相比，期货的财务杠杆明显高很多。

举例而言，投资股票现货，涨跌5%无关痛痒，然期指涨跌5%，输赢为4200×5%＝210点，每点300元，输赢即为63000元，而原始交易保证金为126000元，输赢幅度高达50%，如果投资人是满仓操作，其后果实在令人无法想象，然而输赢比例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如此之大也正是股指期货吸引投资人交易的地方。

按惯例，投资人基于资金控管考量，必须限制每笔交易的最大损失金额，**最好不要超过投资人之总投资额的3%**，如此才能增加长期获胜的几率。基于此原则，小额投资并不适合投资股指期货如此波动性较大的市场。每笔交易的最大损失金额也常被用来决定每笔交易的交易手数。例如，某投资人的总投资额为500000元，每次交易的最大可损失金额为500000元×3%=15000元，假设该投资人每手合约的停损金额为5000元，即该投资人每笔交易可以交易3手股指期货合约。

资金控管的最大目的就是避免破产的概率发生，**因此就股指期货而言，有经验的老手至少会准备3倍的交易保证金买卖一手股指期货合约**，如果是新手，建议更要多预备一些资金。

投资人在实际从事股指期货交易时，应严格遵行**每笔交易预期获利的幅度，必须大于可容忍损失幅度的3倍以上**，此笔交易才值得投资。

停损点设计

在从事一笔交易之前必先决定何时为出场点

在股指期货市场中，**当市场走势对投资人不利时，投资人有三个应对办法：（1）减少持有仓位规模；（2）持仓不动，但不可逆势加码；（3）停损出场。**投资人操作股指期货，不怕买卖判断错误，最怕的是判断错误时却没有停损的观念。所以投资股指期货关键之一是随时有停损的观念，并利用停损点设计来避免损失的持续扩大。一旦你建立了自己的仓位，如果市场遵照你所预期的方式发展，最后平仓获利。在你心中可能会认为投资是如此美好，所有投资都会遵照这个模式发展。但如果事与愿违，市场不是按照你的预期发展，你又缺乏交易计划，没有减持部位，甚至逆向加码，损失扩大的结果会让你永远离开这个市场，也失去了在其他市场获利的机会。

一般投资人可利用下列三种方式来设计停损点：

1. 技术停损。投资人在持有股指期货合约多头时，利用技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术分析工具来设计停损点。例如，做多的投资人可根据 10 日均线作为停损点，当某日期指收盘价低于 10 日均价，便在隔日开盘时停损平仓出场。

在使用技术停损时，有一点必须特别注意：由于技术分析工具为市场一般投资者所通用，所以很容易被主力大户用来当做诱骗散户买卖的工具（如图 4－1）。某位投资人股指期货价位为1400点进场做多，而今日收盘后 10 日均价为1390点，若今日收盘价跌为1389点，则投资人务必在第二天开盘停损出场。然因为均线的技术分析工具方法已为市场大众所惯用，主力大户会在意欲推升股指期货价格之前，可能会先将股指期货价格压至该停损点之下，即均线之下，待一般投资人触发停损出场后再抬升股指期货价格，投资人此时因停损出场而无法获利，便会懊悔不已。这也是一般投资者在被"骗线"后，不愿采用停损点的主要原因之一。

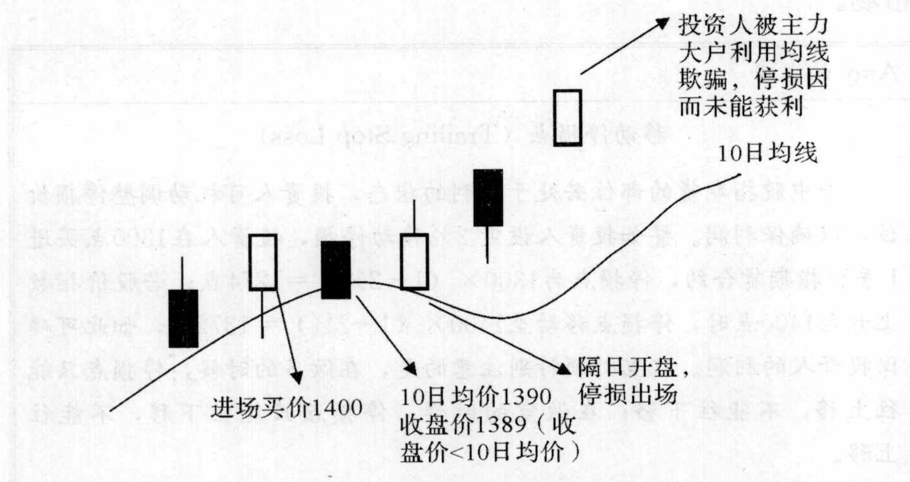


图 4－1 主力大户"骗线"图

2. 金额停损。投资人利用损失金额占总投资金额比例来设计停损点。例如，每次交易的损失金额超过总投资金额的 3%时，则在隔日开盘时停损出场，断尾求生。此法的好处是不易被大户识出你所设计的停损点且能严控损失金额在某一范围

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之内。

3. 时间停损。投资人设定某一时间段为标准，在某一时间段，例如10天内，若所持部位为损失状态，则停损出场，获利则再设一个时间段，继续持有，一直到获利完成预设目标为止。

执行停损点的另一个问题，就是停损的动作。究竟要不要把实际停损单下到市场里，或是将要停损的动作放在心里，等到实际停损的价格到来时才下单执行。因为在股指期货市场中，如果太早将停损单下到市场，很容易被市场有心人士识破你的停损点价格，这些人士可能会利用投资者停损单的下单价格从事"骗线"行为。然而若投资人不把实际停损单下到市场中，就会面临真正停损价格到来时，不忍心认赔出场而导致损失扩大的局面。

投资人在损失时，须坚决执行停损动作，在获利时则必须运用移动停损点的概念，以确保手中已获得的利润不会再还给市场。

Amy的书房

移动停损点（Trailing Stop Loss）

手中股指期货的部位若处于获利的状态，投资人可机动调整停损价位，以确保利润。譬如投资人设定2%移动停损，投资人在1300点买进1手股指期货合约，停损点为1300×（1－2%）＝1274点；若股价指数上升至1400点时，停损点移动至1400×（1－2%）＝1372点，如此可确保投资人的利润。这里必须特别注意的是，在做多的时候，停损点只能往上移，不能往下移；在做空的时候，停损点只能往下移，不能往上移。

分散风险

鸡蛋不要放在同一个篮子里

马克维兹认为风险管理最有效的方法就是分散投资，主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理论依据是所有的市场并不是一起涨，一起跌。在市场各项因素的影响下，有些商品价格会涨，有些商品价格会跌，且涨跌幅度各不相同。根据这些商品市场的相关性，我们可以做一个投资组合，避免将所有资金投资单一商品时，若该商品市场走势不利时而遭受重大损失。

以上马克维兹所述是分散风险的一种常用方式，然而在股指期货市场，如果你的资金足够，还有另外两种方法可供选择。第一种就是同一个市场采用多种交易系统来交易，第二种就是同一种交易系统采用多个参数做交易。举例而言，如果你习惯在股指期货操作时，用今日收盘价突破前 N 日最高点做买进动作，N 便可选择 5 日和 10 日一起使用来分散风险。

分散风险有下列两个重大意义：

1. **确保投资者掌握了市场的主要趋势。**由于用足够资金同时分散交易多个市场，较能保证投资人有机会能参与这些市场主要趋势。对投资人而言，抓住大行情发动时的契机，获取巨大利益是获利的关键。

2. **减轻投资资本回跌程度。**采用多种不同参数来做交易，可避免在同一时间损失过大而造成资本下跌的幅度过大，增加破产概率。换言之，在交易时采用多种变数可使投资组合达到相同报酬率却承担较低的风险。

血战实录

无法管理的风险——政治风险

2004 年中国台湾地区领导人选举，主要有两组候选人有机会当选，一组是连战及宋楚瑜搭配的“连宋组”，一组是陈水扁及吕秀莲搭配的“陈吕组”。选前，一般选举专家及政治观察者都认为“连宋组”当选的机会较大，而“连宋组”主张两岸积极三通，当选后有助于台湾地区经济发展，对台湾地区股市而言，是一大利多。然若“陈吕组”当选，基于民进党“台独”意识形态的问题，将会限制两岸的交流，从而影响台湾地区的经济发展，对台湾地区股市是一大利空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于一般投资者选前认为“连宋组”的赢面较大，所以多头气势锐不可当，指数因预期因素一路拔高，一口气站上7000点。但由于选情紧绷，盘势振荡开始剧烈。Amy自2003年11月20日以来，握有台指期货多头仓位1手（见如图4-2），价位为5893。由于行情一路高歌猛进，所以获利颇丰，然随着选举日2004年3月20日的迫近，乐观的气氛渐渐被一种不安的感觉取代。主要因为陈水扁及其所属的民进党非常善于选举造势，不知道会出何花招来影响选举的结果。Amy为了保持得来不易的战果，决定暂时退出市场观望。2004年3月16日，Amy卖出了1手台指期货合约，价位6540。

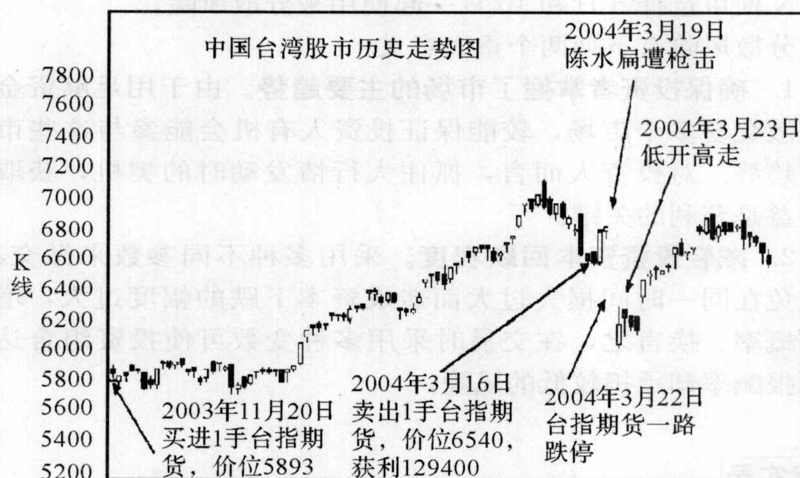


图4-2 2004年中国台湾地区领导人选举前后台湾股市K线图

2004年3月19日，台指收盘后，就传出陈水扁在台南从事竞选活动时遭到枪击的消息，全岛震撼！果然2004年3月20日，选举结果公布后，陈水扁以两万多票的微弱优势赢得中国台湾地区领导人选举。2004年3月21日为星期日，股期市休息一天。

2004年3月22日，台指现货开盘一片惨淡，大跌478点，台指期货全数跌停关门。投资者在选前如果不幸以多头进场，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一手多单将损失 10 万新台币。若投资人风险控管不善，甚至将受到期货商补缴保证金的处理。

2004 年 3 月 23 日，台指期货又是跌停开出，此时期货商可能又会要求做多投资者补缴保证金，资金缺乏的投资人可能会被期货商强行平仓，断头出场。这些资金控管不佳的投资人将一无所有。即使 2004 年 3 月 22 日当天行情后来大幅反转，因为投资人仓位早已出清，没有话语权，只能眼睁睁抱着已有的损失看着行情痛骂那两颗子弹罢了。

Amy 在这次大选结果中虽然没有遭受损失，但她一点也高兴不起来，因为回想整个“3. 19”枪击案过程，虽然逃过一劫，还是有些侥幸的成分。因此 Amy 体会出两条规则：

1. **避开政治风险。**例如 2006 年台湾同胞又因为陈水扁的腐败行为而发起“倒扁”活动。此时金融市场动荡加剧，便不适合过度投资股指期货。而祖国大陆政治稳定，经济平稳发展可减低这种不必要的政治风险。

2. **风险控管是投资股指期货时，每时每刻都要考虑重视，稍有不慎，都会遭受极大损失。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 章 投资心理与投资哲学

——大众在投资上输赢的原因，主要是心理因素而不是经济因素

> Amy 的书房
>
> 成功的关键
>
> 有一套核心哲学是长期交易成功的基本条件。没有核心哲学，就无法在挫折时坚守你的交易计划。你必须彻底理解、坚决信奉并完全忠于你的交易哲学，一种交易哲学很难从一个人的身上传递到另一个人身上，你只能用自己的心血和时间去得到它。
>
> ——理查德·德里豪斯（Richard Driehaus）

财经学者亚当·史密（Adam Smith）在其所著的《金钱游戏》提到：“投资人无法控制自己的情绪，想要在股市里玩股票会付出高昂的代价。”而股指期货行情的波动性更大，任何人不可能控制这个市场，因此投资人必须学习修炼自己的心态，培养适合自己的投资哲学，才能在市场上保持理性判断，也才能在股指期货市场中稳定获利。

> Amy 的书房
>
> 亚当·史密（Adam Smith，1729—1790）
>
> 《国富论》的作者认为：“只要每个人追求自身的利益，整个社会就会繁荣。”自由经济是亚当·史密斯的诉求，而“看不见的手”则成了和谐社会与自由市场的象征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者建立自己的投资哲学之前，须对某些相关概念做深入的了解。

投资、投机和赌博

——一般投资大众决定参与股指期货市场前，应先确认你来的目的

本杰明·葛拉汉（Benjamin Graham）认为："投资就是做好完整的分析研究后，可以保证本金的安全，且能得到报酬的行为，不符合这些条件的为投机。" 基于此，我个人认为投资的交易期间较长，必须为长期。投资的分析工具偏向用基本分析，投资标的以债券及股票现货为主要标的，投资重视标的的质量（值），投资的报酬可能来自买卖差价、红利或者利息。投资、投机与赌博的区分如（表5－1）所示：

表5－1 投资、投机与赌博区分表

	投 资	投 机	赌 博
交易期间	长	短	立即
分析重点	值	势	命
分析工具	偏重基本分析	偏重技术分析	算命
交易标的	股票、债券、定存、基金	期货、选择权	扑克、麻将
报酬来源	差价＋红利＋利息	差价	他人损失

另外，我们可以从报酬与风险的角度来区分投资、投机与赌博（见图5－1）。

以图右正半轴45度虚线为界，在上方高风险的行为即是投机，在下方重收益的行为就是投资；以图左负半轴45度虚线为界，在上方高风险的行为就是赌博。

所以我们不主张大家以赌博的心态从事股指期货交易，最主要原因不是传统道德的问题，而是因为赌博的长久期望收益小于零，以赌博心态运气来从事交易，最后的结果一定是惨痛的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

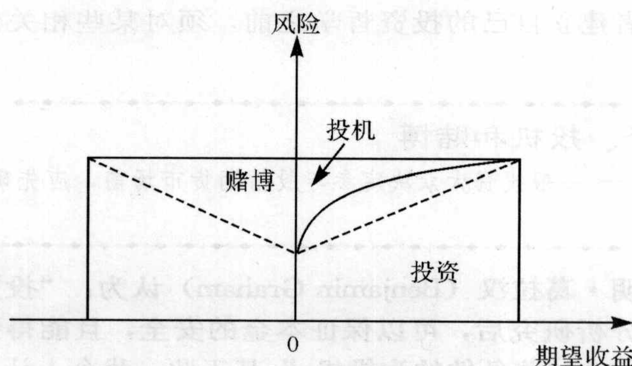


图 5－1 投资、投机与赌博的风险收益图

损失回避与未来获利

——对投资人而言，损失1000元与获利1000元，在心理上有极大的区别

芝加哥大学理查德·泰勒教授曾做了一个调查，根据统计资料估计，当时在美国，一条人命的“价钱”大约在150万美金。泰勒同时问了两个问题，第一个问题是：“你面临有1%的可能性在下周死去，在此前提下，你愿意付出多少钱来避免这种损失？”大众普遍的答案是：“1000美元。”第二个问题是：“要你去做一件冒险的工作，丢掉生命可能性是1%，那你要多少报酬？”大众的普遍回答是：“10万美元。”

从经济学而言，这两个问题基本上是一样的。**但人们只愿意出1000美元来避免一个风险，但要他承担同样水平风险时，却必须付出10万美元的代价。**

由上测试结果可得知，获利与损失在投资者心理上的影响力是不一样的，大众在遭受损失时，心理所受到的影响大概是在获利相同金额时所带来的影响力的两倍（见图5－2）。

大众的满足感随着获利的上升而上升，也随着损失的增加而反向增加，但程度是不同的。损失发生每一单位的不满足感远远大于获利一单位产生的满足感。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

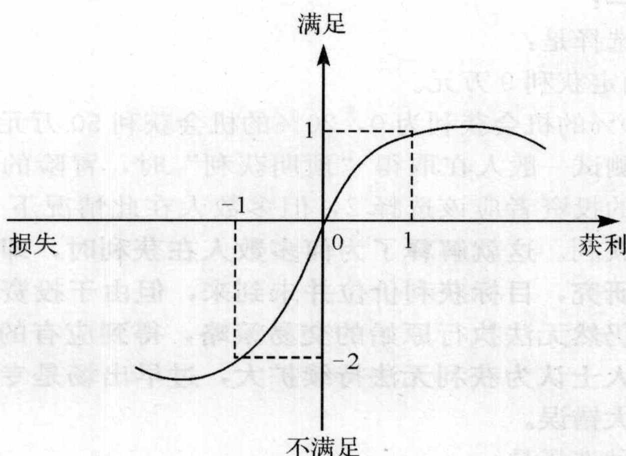


图5－2 损失与获利的价值曲线图

下面利用两个理财测试来说明这个问题：

测试一：

1. 假设有人给你10000元，然后你有两个选择：选择甲方案可再得到5000元；选择乙方案则是扔铜板，扔出正面可再拿到10000元，若扔出反面就不可能多拿钱，你会做何种选择？

2. 假设有人给了你20000元，一样有两个选择：选择甲方案注定损失5000元；选择乙方案仍然是扔铜板，扔出正面就失去10000元，扔出反面则毫无损失，此时你会如何选择？

测试结果显示，多数大众在1的情况下，会选择甲，保证获得5000元；然而多数大众在2的情况下，却会选择乙，各有一半机会损失10000或者毫无损失。其实，不论1或2问题，选择甲或乙，结果都相同。这种反应显示出一般大众为了避免损失，比较愿意去冒险，如果是不需冒险有机会赚钱，则采取保守态度，**这也是为何一般投资者在投资股指期货损失时，通常不愿停损出场，宁可住“套房”。而一有小获利，便急着出场，无法持续获利，所以最后结果便是大赔小赚、流血而亡。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测试二：

一种选择是：

1. 确定获利 9 万元。

2. 80%的机会获利为 0，20%的机会获利 50 万元。

这是测试一般人在取得“预期获利”时，冒险的意愿或态度。理性的投资者应该选择 2，但多数人在此情况下会选择 1，得到确定获利。**这就解释了为何多数人在获利时，即使依其交易的分析研究，目标获利价位并未到来，但由于投资心理的不够健全，仍然无法执行原始的交易策略，得到应有的获利。华尔街交易人士认为获利无法持续扩大，过早出场是专业人士交易犯的最大错误。**

另一种选择是：

1. 确定损失 9 万元；

2. 80%的机会损失为 0，20%的机会损失为 50 万元。

本测试主要是观察多数人在面对损失时的态度。理性的投资人在此情况会选择 1，但多数人却选择 2。一般的解释就是如果选择 1 就是承认自己的失败，所以大多数人在不愿意承认自己的情况下，在损失时就倾向于放手一搏。**从这两个测试可做一个推论：大多数人非理性的选择正可以用来解释为何大多数人在市场中都是“输家”，而“赢家”都是少数人。投资者想成为常胜将军，就必须修正自己的心态，坐享获利让其发展，立砍损失绝不手软，这才是赢家最重要的投资心理与投资哲学观。**

一窝蜂投资与反向操作

——市场中只有少数人能获利

有一个例子是这样的：

小赵与其丈夫最近花了 15 万元买了一辆全新的大众汽车。而好笑的是，在其后几个月，有一大堆朋友想向他们夫妇买这辆车，然而出的价格却越来越低。这种情况非常困扰他们。因为他们的这辆车车况很好，引擎运作顺畅，没跑几千公里，看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起来如新车一般。然而最后他们仍考虑用半价卖掉这辆车，因为他们害怕这辆车有问题。也许你会说，这对夫妇怎么可能因为别人的出价越来越低就随便把车给出售？然而如果你买的是长安汽车的股票，每股 8 元买进，现在只剩 4 元，我相信很多投资者都会卖出股票。投资人初进股指期货这个市场时，每个人都非常有把握能获利，可是只要市场一有波动，投资人便受惊吓平仓出场。这是因为市价波动过巨，造成投资者心理无法承受而仓皇出场。这就是所谓的“一窝蜂投资”。虽然华尔街最流行一句话，“趋势是你的朋友（The trend is your friend)”，但在某些极端的情况下，盲目随众投机会使人疯狂进入某些市场而陷入危险境界，直到赔掉老本才能停止。

说到金钱观时，此种倾向特别明显。投资者进入股指期货市场时，市场上各种互相矛盾的谣言满天飞，在这种情况下，随波逐流是最好的选择。因为你知道很多人与你同方向，就算投资错误，有人和你一起失败，如此在心理上好过些，然而这却是一种推卸责任的态度。

所以在股指期货市场里，要知道何时应随波逐流，何时应逆向思维，这对你的投资绩效有很大的影响。“一窝蜂投资”与“反向操作”两种交易心理，如表 5-2 所示，在交易方式、交易理论及交易指标运用上有很大的差异。

表 5-2 一窝蜂投资与反向操作比较表

项　目	一窝蜂投资	反向操作
交易思维	顺势而为	物极必反
交易方式	趋势	区间
交易理论	突破	反转
交易指标	K 线、平均线……	KD，RSI
交易心理	趋势是你的朋友	祸兮福之所倚， 福兮祸之所伏

所以投资者在股指期货投资时，在追随趋势的过程中，须随时留心趋势何时反转，才能避免已赚取的获利，被行情反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所吞没。

算术平均报酬率与真实报酬率
——寻找长期真正的赢家

在投资市场里，很多分析师为了迎合投资者，常喜欢吹捧其操作报酬率是如何之高，操作绩效是如何之好，然而真实报酬率才是投资人所应关心的重点。举例说明，有两位经理人，其三年的操作报酬率如表5－3所示：

表5－3 A、B经理人三年投资报酬率

年份＼经理人	经理人A	经理人B
第1年	＋200％	10％
第2年	－50％	10％
第3年	－50％	10％
算术平均年报酬率	33％	10％

如果可以选择，你要选择哪位经理人帮你操作？

乍看之下，似乎A得操作比B好，且第一年操作绩效高达200％，更是常人所不及。然而若假设A、B经理人一开始分别有资金100000元来操作，其三年的操作净值状况如表5－4所示。

表5－4 初始资金100000元，A、B经理人三年年末净值状态

年＼经理人	经理人A	经理人B	差异（A－B）
第1年	300000元	110000元	210000元
第2年	150000元	121000元	29000元
第3年	15000元	133100元	－58100元
累积真实报酬率	－25％	33％	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经理人B三年来操作的真实报酬率为33%，而经理人A三年来的操作的真实报酬率为－25%，两者的操作绩效差距非常大。即便事实如此，喜欢追求刺激的投资者可能还是会选择跟随经理人A。

巴菲特每年的报酬率只有23%左右，但长期的稳健操作绩效使巴菲特成为世界第二首富，这点更证明投资人在股指期货这种高风险市场中，更应追求的是长期稳健的获利，而不是像坐云霄飞车般，贪图一时的获利快感。

随机漫步和战胜市场
——猴子射飞镖选股，绩效胜过50%的基金经理人

所有投资者都想在市场中寻找价格变动的规律与方向，然而金融学家经过一百多年的研究，认为市场已反映出应有的所有资讯，即所谓的效率市场理论。**效率市场理论告诉我们市场价格是随机变动的，其运动的路线就如同一位喝醉的酒鬼在路上行走，你无法根据他从前走过的轨迹去预测醉汉下一步将何去何从。**金融学家法码所主张的效率市场假说及普林斯顿教授所著《漫步华尔街》(*A Random Walk Down Wall Street*) 是此一学说的最佳代表。所以金融学家会鼓励投资者投资指数型基金，**而不要妄想利用波段操作来获取超越大盘表现的绩效，**因为这些波段操作长期而言都是徒劳的。但华尔街的大部分基金经理人反对价格走势是随机漫步的这一观点。他们也举出一些例证来驳斥金融学家随机漫步的说法，例如布莱克（Blake）在其操作生涯里曾创下获利月份与亏损月份相比25：1的高操作绩效，而其平均年报酬率更高达45%，这是金融学家很难用价格是随机漫步的理论去解释的。而这种高绩效经理人的例子在华尔街或其他全世界投资市场中都不难见到。就如同美国一位投资顾问蒙罗创特（Monroe Trout）曾提到："金融学者相信价格是随机而无法预测的，这也是为什么我能在市场赚大钱，而这些相信随机漫步的教授只能做学者的主要原因。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Amy 的书房
法码（Eugene Fiama，1939—）
法码是美国芝加哥大学商学院金融学教授，主要研究领域是投资学理论、资本市场、公司金融等。1965 年法码提出了效率市场假说。

金融学者与实务基金经理人的这些争论很容易使投资者感到无所适从。**然而市场的行为最后还是要取决于人的行为，而多数大众的行为还是有规律可循的。因此，在操作过程中要对投资者的投资心理掌握好并加以应用，才能跳脱争论，获取应有的报酬。**

表 5－5　随机漫步与战胜市场假设比较表

假设	随机漫步	战胜市场
支持者	多数金融学家	多数基金经理人
对技术分析看法	无效	有效
理论依据	效率市场	群众会犯错
投资工具	指数型基金	股票型基金，股指期货、股指选择权等

血战实录

Amy 三年获利翻三倍的台指期货实战经验

表 5－6 乃根据 Amy 的手稿记录整理而成的从 2003 年至 2006 年 Amy 在中国台湾地区股指期货市场中的实战记录。而在本书运用中，为了便于向投资人说明 Amy 在股指期货市场中的操作方式及操作绩效的关联性，将所有 Amy 交易手数都设作 1 手；另外由于中国台湾地区股价指数期货合约为每个月皆有合同到期日，所以所有转仓（转换月份）交易皆将其删去，如此更能使读者窥其全貌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5－6 Amy 三年台指期货操作绩效

交易序号	原始投入	200000						1手平均原始交易保证金:		90000	单位:新台币元
	买入日期	卖出日期	手数	参数	买价	卖价	单次损益	累计损益	累计权益	原始投入累计报酬率	保证金报酬率
1	2003.01.07	2003.02.06	1	200	4642	4786	28800	28800	228800	14%	32%
2	2003.03.18	2003.03.31	1	200	4540	4280	(52000)	(23200)	176800	−12%	−26%
3	2003.04.07	2003.04.24	1	200	4550	4352	(39600)	(62800)	137200	−31%	−70%
4	2003.05.15	2003.11.20	1	200	4275	5892	323400	260600	460600	130%	290%
5	2003.11.20	2004.03.16	1	200	5893	6540	129400	390000	590000	195%	433%
6	2004.04.12	2004.04.29	1	200	6803	6408	(79000)	311000	511000	156%	346%
7	2004.05.28	2004.06.03	1	200	6053	5560	(98600)	212400	412400	106%	236%
8	2004.06.30	2004.07.16	1	200	5719	5450	(53800)	158600	358600	79%	176%
9	2004.08.19	2004.10.12	1	200	5533	5933	80000	238600	438600	119%	265%
10	2004.11.02	2005.01.12	1	200	5759	5891	26400	265000	465000	133%	294%
11	2005.01.31	2005.03.11	1	200	5990	6210	44000	309000	509000	155%	343%
12	2005.04.29	2005.06.06	1	200	5602	6053	90200	399200	599200	200%	444%
13	2005.06.06	2005.06.30	1	200	5860	6421	112200	511400	711400	256%	568%
14	2005.07.01	2005.07.27	1	200	6421	6333	(17600)	493800	693800	247%	549%
15	2005.08.04	2005.08.15	1	200	6425	6340	(17000)	476800	676800	238%	530%
16	2005.09.07	2005.09.19	1	200	6156	6048	(21600)	455200	655200	228%	506%
17	2005.10.03	2005.10.17	1	200	6102	5833	(53800)	401400	601400	201%	446%
18	2005.11.12	2005.12.07	1	200	5771	6340	113800	515200	715200	258%	572%
19	2005.12.07	2006.01.12	1	200	6363	6780	83400	598600	798600	299%	665%
20	2006.01.12	2006.01.18	1	200	6780	6475	(61000)	537600	737600	269%	597%
21	2006.02.03	2006.03.08	1	200	6585	6455	(26000)	511600	711600	256%	568%
22	2006.03.29	2006.05.16	1	200	6430	7043	122600	634200	834200	317%	705%

从 Amy 的实战记录，有以下几点和大家分享：

1. 在不考虑手续费的状况下，**Amy 原始投入新台币200000元，以此计算其 3 年原始投入累积报酬情形，共获利 634200**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，累积报酬率为317%。然而一般投资专业机构或从业人员为了吸引投资大众，一定会夸张地使用所谓保证金报酬率，即以期货商要求的原始交易保证金作为投资人的资本投入计算报酬率，若以此计算Amy的保证金报酬率高达705%。但投资人千万不要被此“保证金报酬率”所误导，因为如果投资人只准备1手原始交易保证金的资金来交易1手股指期货合约，即所谓满仓操作，是非常危险的，例如在表5-6中，前三笔交易累计亏损高达62800元，如果投资人只准备了期货商要求的保证金90000元操作，累计亏损率高达70%，此时投资人可能早已被期货商强迫断头出场，已失去继续投资的机会，哪有可能享受后来的报酬成果，这也是资金管理非常重要的实例之一。

2. Amy三年左右的交易期间，共交易22次，获利与损失的次数各为11次，以交易次数而言，胜率只有50%。而最后的累计报酬率却高达317%。**最主要的原因就是Amy的交易策略具备了大赚小赔的特征。**三年中最高的单次获利为第4次交易，交易期间为2003年5月15至2003年11月20日，获利金额为新台币323400元。三年中最高的单次损失为第7次交易，交易期间为2004年5月28日至2004年6月3日，损失金额为新台币98600元。**平均每次获利金额为新台币104927元，平均每次损失金额为新台币47273元。**

3. 从表5-6看Amy三年的实战记录中可发现，Amy三年多来在股指期货市场中的获利最多、时间最长的一役，就是序号4交易。2003年5月15日，Amy买进一手股指期货合约，价格4275点；2003年11月20日，卖出一手股指期货合约，价格5892点。此次获利近1600点，获利金额高达32万元，报酬率为原始资本金20万元的160%。然而最重要的，此次交易给了Amy极大的信心，也使Amy的交易耐心有了很大的增强。由于此次交易期长达半年，Amy在市场行情振荡时，都有想要出场落袋为安的念头。但每当这个时候，Amy会拼命地告诉自己，**书上说很多投资人未能在股指期货市场中获利，都是因为无法严守纪律，累积战果。**所以Amy汲取了这个教训，坚持不到所设的停损点绝不出场。而由于股指期货一路向上涨升，停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损点也随着行情一路向上修正，一直到了卖出的讯号产生，才停损出场。

握有 1 手指期货合约长达半年时间，这是很多投资人无法想象，更是难以实践的。然而最后其报酬率高达 160%，比一些短线投机客的报酬率来得丰厚多了，**也破除了一般大众错误的思维，认为在股指期货市场交易，一定要靠短线投机才能获利。**

4. Amy 采取的操作方式为趋势追随（trend following）法，当做多讯号产生，即台股指数现货收盘价＞前 5 日台股指数现货最高价，则在今日台股期货收盘前（在中国台湾地区，股指期货比股指现货晚 15 分钟收盘）以收盘价买进 1 手台指期货合约，建立多头部位。

5. 而当做空讯号产生，即今日台股指数现货收盘价＜前 5 日台股指数现货最低价，则在今日台股期货收盘时平仓出场。另外，Amy 对于台湾地区经济前景看好，因此不做空头。也就是只有对做多讯号产生，建立新部位；做空讯号产生，只做平仓动作，不建立做空部位。

Amy 的书房

趋势追随（Trend Frollowing）

市场上的投资人最流行的一句话就是“趋势是你的朋友”。这种观念在华尔街已在百年以上。它就是指，投资人依据最近的价格走势是否延续，判断价格趋势。采用趋势追随的投资人认为，紧随趋势可降低风险，创造利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章 投资策略

——投资策略愈明确愈佳。机械化、自动化操作更是除去心魔的最好利器

投资人一定要弄清楚你来股指期货市场的目的是为了娱乐还是赚钱。如果是前者，投资人可以选择“打麻将”或“斗地主”这些不伤大雅的活动，但是如果你的目的是为了在股指期货市场赚钱，就必须了解股指期货交易是一种接近所谓“零和”的游戏。也就是在股指期货市场中，你的获利是许多其他投资者判断错误赔给你的，然而你有何把握每次交易都比其他人聪明而获利？根据调查显示，所有成功的投资人都有一套系统化及纪律性的计划，才能在股指期货市场上立于不败之地。

Amy 的书房
零和游戏 当看到两位对弈者时，可以说他们正在玩零和游戏。因在大多数情况下，会有一个赢，一个输，假设赢的得1分，输的为－1分，那两个人得分之和为1＋（－1）＝0。这就是零和游戏的基本内容。游戏者有输有赢，一方所赢正是另一方所输，游戏的总成绩为零。

下面几个步骤是投资人在制定投资策略时的参考。

第一步，界定交易方法

投资者在做买卖决策时，如果只是依照报纸所讲的或其他人的建议，甚至是自己的感觉去做，这表示你还没做好交易的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准备。一个好的交易方法必须依据基本分析、技术分析或将其结合起来决定买卖点。

必须注意的是，投资者的买卖决策在交易计划中制订得越明确越好。例如，采用技术分析中突破理论做交易决策，确定今日的收盘价向上突破前 5 日最高点，则隔日以开盘价买进，今日收盘价向下突破前 5 日最低点，则隔日以开盘价卖出。**其中最重要的就是 5 日这个参数必须定义清楚，当然参数也可改为 10 日或 20 日，最重要的是要定义明确并严格执行。**

第二步，明确风险管理系统

风险管理计划如本书第 4 章所述，包含每笔交易最大损失的控制、停损点的设计及投资分散管理等项目都是为了确保投资人把握住主要市场的趋势并避免投资人在连续恶运来临时遭到灭顶之灾。

除了上列三项主要风险管理措施外，**投资人如果遭遇到一连串的损失而导致信心崩溃时，还必须有一个风险管理机制，就是强迫投资人暂时降低持有仓位，甚至全部清仓休息，直至信心恢复后，才能开始交易。**

第三步，定期检讨

每日收盘后，投资人必须复核市场走势并更新交易策略，如果投资人每日都能坚持评估，则每日所费评估时间便可减少。

评估的主要工作如下：

1. 更新走势图及交易系统与基本资料。无论投资人采用技术分析或是基本分析做交易，每日对新资料产生的影响都必须重新评估，以判断当初所做的交易假设是否改变，作为下一动作的参考。

2. 计划新的交易机会。投资人在更新资料后，必须决定今日收盘前或隔日开盘后是否有新的交易机会，如果决定做新的交易，必须明确决定买卖点。

3. 修正留仓部位的停损点。投资人须每日依据新的资讯复

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

核停损点，决定是否有必要设计新的停损点来扩大战果。

4. 检视心理系统。获利时应多重视趋势是否持续发展并避免不必要的负面情绪产生，让获利持续扩大；损失时则必须对当初的进场假设做更精确的评估，停损点一到则必须要求自己出场。

第四步，交易记录

投资人根据第三步骤所评估的，可完成表 6－1 所规定的交易记录。

表 6－1　交易记录

记录日	进场日	买/卖	手数	进场价位	原始停损价位	修正停损价位	出场日	出场价位	获利/损失金额	进/出场理由	评论

表中栏目较为简单明了，因此作者就不做解释了，只对个别栏目加以说明。其中原始停损价位栏表示在进场日时，投资人所预先设计的停损点价位。就如同本书第 4 章所强调的，成功的投资人在进场前就必须将出场点预先定好。利用本表可将此要求做得更好。而修正停损价位栏则表示投资人在获利时，可调整停损点，进而转变成停利点，享受持续获利的快感与成果。**但是如果投资人在亏损的状况下，则绝对不能修正停损价位，以避免损失扩大，这是投资人须特别注意的地方。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五步，交易日志

投资人若想在操作上持续进步，应该要有写日志的习惯，日志主要的内容包括：

1. 交易动机。投资人持续总结当初进场的理由并由最后损益结果加以验证，精益求精可提高投资人交易胜算。

2. 为何出场。在交易时，**卖点比买点更难决定**，更是获利与损失的主要关键。透过交易日志，能更精确地进行停损点的设计。

3. 有何启发。无论投资人交易获利或损失，成功或失败，**皆可通过交易日志来避免重复发生错误的可能性**，所谓“失败乃成功之母”。投资人若想长久在股指期货市场中获利，不断地从失败中学习乃是最佳的途径。

第六步，分析投资心理与投资哲学

如第5章所述，投资人的心理素质及交易哲学是交易成功的重要基础。**投资人应通过交易日志及记录对每笔交易做分析，来判断投资人是否具备获利的基本心理特质。**例如，投资人做交易时经常是一有获利交易便想立刻出场。遇到损失，甚至触及停损点都不肯出场。这就表示投资人必须重新去思考并研究交易心理及交易哲学，这样才有可能在竞争激烈的股指期货市场中获利。

血战实录

Amy的投资策略

——以2006年3月29日至2006年5月16日台指期货交易为例

以下是Amy在交易过程中所制定的投资策略。

第一步，界定交易方法

1. 采用趋势追随法。台股指数现货收盘价>台指现货前5日最高价，则以今日台指期货近月份收盘价买进1手台指期货合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 台指现货7000点以下不做空，因为中国台湾地区股票市场被长期看好。

3. 多头进场之后，若今日台指现货收盘价<台指现货前5日最低价，卖出1手台指期货合约，平仓出场。

第二步，明确风险管理系统

1. 若今日台指现货收盘价<台指现货前5日最低价，则以台指期货收盘价卖出1手台指期货合约，停损出场。

2. 不设每笔交易最大损失，因为第一条已将损失控制在某一范围内。

3. 交易1手合约，避免过量操作。

第三步，定期评估

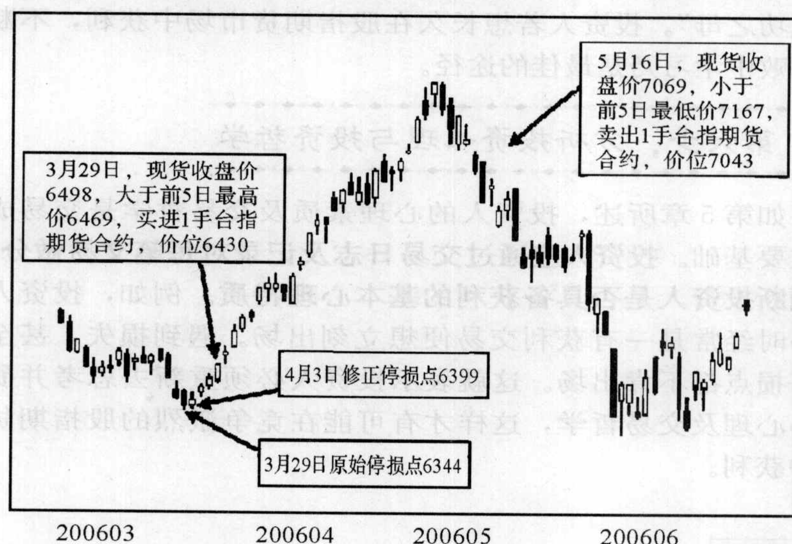


图6－1 Amy实战交易台指现货K线图

1. 2006年3月29日下午1点30分，台指现货收盘后，台指现货今日收盘价为6498，大于台股现货前5日最高价6469，收盘时Amy买进1手5月台指期货合约，价格为6430（由于4月份股指期货合约即将到期，为节省转合约成本，直接买进1手5月份股指期货合约）。原始停损价为台指现货3月23日最低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点6344点。

2. 2006年4月3日，停损价位移至前5日最低点，即3月27日最低点6399点为修正停损点。

3. 2006年5月16日，台指现货收盘价为7069，已经跌破前5日最低价7167，Amy在台指期货收盘时卖出1手5月股指期货合约，平仓出场，价位7043，获利新台币122600元。

第四步，交易记录

Amy在2006年3月29日的交易记录，如表6-2所示：

表6-2 Amy实战交易记录

记录日	进场日	买/卖	手数	进场价位	原始停损价位	修正停损价位	出场日	出场价位	损益	进/出场理由	评论
2006.03.29	2006.03.29	买	1	6430	6344	—				今日现货收盘价 6498 大于前5日最高价6469	
2006.04.03	2006.03.29	买	1	6430	6344	6399				修正停损价位6399	
2006.05.16	2006.03.29	买	1	6430	6344	7167	2006.05.16	7043	122600	今日现货收盘价 7069 小于前5日最低价7167	趋势是你的朋友

第五步，Amy的交易日志

2006年5月16日，台股指数这一个半月来在外资做多的因素下，展开了一波800多点的行情，走势相当急。在此一明显趋势下，趋势追随法是最好的交易方式。由于本人把握了此次的行情，因此弥补了前两次的损失。

第六步，投资心理与投资哲学分析

2006年5月16日，本次能坚持1个半月的时间，殊为不易。更验证耐心的重要性，只要方向对头，剩下的就是必须用等待的心态去获利，这样才能获取最大的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章 成功投资人的交易规则

——进入股指期货市场的新手必须遵守的投资守则

本来投资人在股指期货市场中做交易是非常简单的，只要有几万元人民币就可开始交易了；可是想通过股指期货交易赚钱，却得另当别论。因为根据有关人士统计，在股指期货市场中，有90%的投资人处于亏损状态。所以作者希望能列出一些成功交易人的交易规则协助投资人成为那10%的成功者。

培养做空的习惯

——做空做多皆可获利

投资人必须知道，**在股指期货交易中，做多做空一样简单。唯一的差别只是买卖的顺序不同，做多是先买后卖，做空则是先卖后买。**然而因为大多数投资人之前已习惯股票现货市场只能做多、不能做空的交易方式，所以会有先入为主的看法，不愿做空。如此，不但会错失市场走空头时的获利机会，也可能因为过度重视涨势而进场过早。

做空即使在股指期货交易已很成熟的地区也不受人们的青睐。许多投资人、投资机构、经纪商认为做空股价指数是一种消极的行为。有些人甚至认为做空是造成股价大幅下跌的最主要原因。但是在金融投资市场，判断正确的投资人可以获利，判断不正确的投资人产生损失，这是天经地义的事。**且做空有助于股指期货市场正常运作，做空能增加市场流动性，抑制股价指数非理性的上涨，增强市场效能。**因此投资人在股指期货市场首先不能自我设限，只做多头。要培养投资人做空的习惯。因为多空皆可获利。这正是股指期货吸引投资人投资的主要原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有停损出场，永不补缴保证金

——当收到期货商的补缴保证金通知时，表示你的操作已经失败

保证金保证投资人拥有充足的资金，可以弥补行情不利时产生的亏损。一般而言，在期货市场，当你的保证金账户余额未达原始交易保证金的75%时，期货商会通知投资人补缴保证金至原始交易保证金水平。然而，成功投资人有一套很好的风险管理系统，如果行情与预期相反，会采取停损出场或降低部位等方式，使风险得到控制，而不会遭到期货商追缴保证金。

投资人在股指期货市场交易就如同战斗一般，当你因战斗受伤而流血时，若不立刻止血即使是小伤口，下次再受伤就会变成大伤口。所以投资人在股指期货市场一旦做错方向，千万不可作出预期行情还会出现反转的错误判断，从而死抱你的损失部位。这跟股票现货投资的情况有非常大的不同。股票不幸被套牢时，还可以做长期投资，等待下次行情再起而解套的机会。但在股指期货市场，当你损失过大，保证金低于某些水准时，期货商会毫不迟疑将你的所持部位强制平仓出场。**所以投资人在股指期货市场中亏损时，切忌抱着长期投资的心理。**

选择符合自己个性的投资方式

——态度决定一切

人的个性可分为四种类型，即胆汁质、多血质、黏液质、抑郁质。其个性特质分述如下：

1. 胆汁质：情绪变化剧烈，冲动性强，反应速度快，粗心外向。
2. 多血质：活泼好动，行动敏捷，缺乏耐力，性格外向。
3. 黏液质：沉着稳重，情绪反应慢，理性分析，忍耐内向。
4. 抑郁质：敏感多疑，多愁善感，优柔寡断，性格内向。

而多数人是两种或多种个性的综合。一般而言，在投资市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场上，多血质的人喜欢短线操作及偏向利用技术分析的方式交易，黏液质的人则喜欢用基本分析作为投资依据，所以喜欢较长的持有部位。

对于股指期货的投资人而言，选择一种适合自己个性及让心理舒坦的投资方式是非常重要的。假设你是一个多血质个性投资者，希望享受短线交易产生满足感，那你就不应该采用长期的趋势追随交易方式。因为此种交易方式需要投资人具备长久的耐心才能获利。同理，如果你是一个黏液质个性的投资者，无法每天盯着电脑屏幕，随着指数跳动的报价做交易，就不该从事当日冲销交易。**另外，如果你很容易在投资时意气用事，无法忍受行情的上下波动，建议你采用程式交易系统机械化交易，如此才能提高获利的几率。**

纪律、纪律、纪律

——成功交易＝投资策略＋执行力

美国的投资期刊曾经对华尔街成功的交易员做过调查：一个成功的交易员最需要具备的人格特质是什么？得到最多交易员的回答就是“纪律”；而“纪律”指的是投资人的交易执行力。为何纪律对交易如此重要？主要有两个理由：

1. **有纪律的投资人会依照他所设计的交易方式严格执行，提高获利的机会。**

2. **有纪律的投资人会严格按照他所设计的风险控制方法来执行停损，免于遭到重大损失。**所以严格遵守纪律规范，是初入股指期货市场的投资人必须具备的首要特质。

执行力是策略的具体表现，在股指期货市场上，投资人如果有好的投资策略，却缺乏有纪律的执行力，获利的机会也是很低的。所以，为了提高纪律的执行力，投资人不妨将交易策略的拟定、下单的执行、风险控管的职能分开，由三个人或三个部门来独立操作，如此可避免投资人在正式交易时失去客观的判断及违反纪律因而受到损失，或失去应有的获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

耐 心

——大部分获利是等来的

对投资人而言，耐心是一种美德。耐心是指投资人等待你所用的投资方法明确给自己发出买卖讯号时才进场交易。你不会担心错失机会而追价，也不会因为行情无聊或寻求刺激而交易。这规则虽然简单，但一般投资者未必能做到。因为一般投资人在场外观望时常手痒难耐，无法等到胜算较高的机会来临时才做交易，因此操作绩效也受到明显影响。**美国投资大师金·罗杰斯（Jim Rogers）曾言："我会一直等，等到钱放在角落里，而我要做的事情就是走过去，将钱拣起来。"**这就是告诫投资人要耐心等待机会，直到获利的机会真正产生时才开始从事交易。

Amy 的书房
金·罗杰斯（Jim Rogers） 他是美国著名投机家，曾与乔治·索罗斯（George Soros）一起创立著名的量子基金。罗杰斯主张不投资自己不熟悉的产业，不盲从别人的建议，做长线不做短线，把握大势，多看少动。另外，罗杰斯目前认为中国股市更胜于美国股市。他曾说："假如你有 100 万美元，不要投资美国，来中国吧！"

而当股指期货市场行情波段趋势产生，投资人也做对方向时，投资人更要有耐心去持有部位。**就如同在驯服一匹奔跑的野马，直到这匹野马力气耗尽，到达目标后，才能下马。投资人在持续获利时更需要紧抱手中部位，不等自己投资策略中的停损价位到来，绝不放手。要达到此操作境界，**也可以说是对**投资人耐心的一大考验。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

累积获利，减少损失

——砍掉你的损失仓位毫不迟疑，让你的获利仓位持续奔驰

就如同本书第 5 章所述，投资人对同样1000元的获利与损失的满足感程度是不相同的，同样金额的损失的不满足感远远大于获利的满足感。所以造成一般投资人养成急忙获利的天性习惯，而损失时却不愿壮士断腕，认赔出场。所以投资人在进入股指期货市场必先克服此种天性的偏差，在获利时必须如鳄鱼咬住猎物般，不轻易松口，才能使利润极大化。同样，在损失时，须力图保持元气，遵循风险管理机制停损出场。以此原则交易即使投资人操作的胜率未达 50%，累计到最后仍有获利的可能性。

所以真正的赢家与输家最后产生输赢的结果，并不取决于输赢的次数的多少，而是在于赢的时候，能不能乘势追击，使其在整个波段获利并赚足；而在输的时候，能否果断认赔出场。如此大赚小赔的过程，才是一个正确而成功的操作策略。所以一个成功的投资人，每次交易的胜算可能只有 3 成，但最后仍然有获利的绩效表现，就是他充分利用每次获利的机会，尽量扩大战果。

不要过度交易

——哪天你睡不着，可能表示你交易的手数太多了

过度交易就是投资人操作的股指期货合约数量超出投资人的承受能力，这种承受能力不光是财务上的也是心理上的。过度交易会使投资人判断失误而犯下不该犯的错误，甚至产生致命的亏损。以目前股指期货市场所采用的保证金制度，如果过度交易甚至极端交易，例如将所有资金全部满仓操作，行情只要有 10%波动，投资人将被断头而尸骨无存。过度交易最容易发生在投资人亏损的时候，因为此时投资人为了挽回损失会有放手一搏的动机，更容易陷入过度交易的风险。

期货商要求的保证金目前大约在 12 万至 15 万人民币之间，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但根据实战操作的经验，投资人做1手股指期货合约，至少要准备2手保证金的资金。**甚至以严格的风险管理标准，投资人做1手股指期货合约，最好能准备相当于3手保证金的资金。也就是你准备的交易资金至少应该是期货商所要求保证金的3倍，**以避免遇到突发事件而造成行情瞬间波动时，面临期货商要求补缴保证金或期货商强制平仓的压力，如此将会波及投资人操作的情绪，进一步影响操作的绩效。

独立思考

——当行情上了报纸的头版、杂志的封面，表示行情已接近尾声

投资人在从事股指期货交易时必须养成独立思考的习惯，而不要被其他投资人歇斯底里的情绪所影响。在这个市场上有太多居心叵测或分析能力不足者借用电视、广播、网络、报纸杂志等媒体来影响你的投资决策，并借用此种方式来为他们自己图利。而这些已公开的信息通常对你的投资决策无多大的帮助。

在股指期货市场中，只有10%的少数投资者才是最后的赢家。所以在股指行情上涨或下跌发生极端情况的时候，投资者更必须独立思考，甚至采用与当时一般投资者逆向思维的方式来操作，才能不受投资者的疯狂行为所影响而作出错误判断。**据美国华尔街的经验，当街上的擦鞋童都去买股票时，可能暗示股价行情已接近头部。而在中国台湾地区，当家庭妇女同胞，即所谓的“菜篮族”每天早上都提着菜篮到证券公司看盘时，表示股市行情已到了尽头。而在祖国大陆，可以观察证券公司外自行车的停车状况。当证券公司外自行车的停车位一位难求时，投资人就必须小心了。**

顺势操作，永不摊平

——愈摊愈平，永不翻身

股指期货价格波动非常剧烈，常有过度涨跌超出合理预期的情形。再加上股指期货的交易方式是以保证金方式交易的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以一般投资人在股指期货市场中，绝不能采取逆势操作的方式。期望抓到底部或头部，最后的代价可能是投资人无法承担的。举例说明，沪深300指数上涨到了4000点。原来此区域是短期合理高度，很多逆向投资者都在这附近点位布下空单。但由于现时阶段是多头行情，利多的消息通常反应较利空消息大。**所以只要有利多消息，加上逆向投资人已布下空单的损失回补，便会将行情涨势推到深不可测的地步，而一发不可收拾。所以一般逆向投资者通常容易在此情况下遭到无法挽回的损失。**

甚而有些投资人抱着赌博甚至是赌气的心态，他们在做空后，如果行情继续上涨，他们会更进一步多放空几手，设法"摊平"，拉高放空的"均价"，期待股价指数回档时能早些收回他们的损失，甚至获利而退。但第二次加码认定的价格高点真的就是此次行情的高点吗？这点令人怀疑。**通常最后结果都是行情继续破新高，投资人的损失也继续加速扩大。**

勇于认赔

——损失是投资股指期货必要的一部分

投资人进入股指期货市场，在未来的投资生涯中，将经历很多输赢胜败。然而投资人最后想要以获利善终，就必须学会承担损失，并把损失视为这个游戏的一部分。正所谓"失败乃成功之母"。当哪天投资人把损失当做家常便饭不动心时，我相信你的投资哲学及投资修养也进入另一个阶段。所以，投资人永远不要被损失所困扰，要坚信自己一定能在下一回合赢回来。

如同自古流传的一句话那样：**"教给你最多东西的是错误，而不是成功。"**所以投资人在股指期货市场中做交易，犯了错误，首先必须先承认全部错误，不要抱怨市场不景气，或为自己找理由和借口。投资人通过承认投资错误并对投资错误加以分析，会有下列好处：

1. **如果知道投资错误发生的原因，可避免投资错误再次发生；**
2. **实践是最好的老师，而错误是实践这个老师安排的重要**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

课程；

3. **通过一次次投资错误分析，对投资人投资策略的建立与设计有极大的帮助。**

投资人除了由错误中汲取教训外，也必须进一步了解，到底什么行为在市场中是正确行为。因为在股指期货市场上有时投资人虽然犯了错，最后可能还是可以全身而退。举例而言，若某个投资人应该在其所持有的部位发生损失1000元就必须认赔出场。但这位投资人坚持不肯出场，即使损失一度曾经扩大至5000元也不认赔，最后行情开始反转，这位投资人反而获得500 元的利润。问题是这绝对是一笔错误的交易方式，但这样的经验会强化投资人错误的交易行为。更有讽刺意味的是，投资人因为错误的交易方式受到“激励”，这种“激励”可能会造成投资人未来更大的损失。这也可说是不认赔行为所产生的另一种副作用。

Amy 的书房

错误的投资策略

“你投资成功的秘诀是什么？”有人如此问一个基金经理人。

“七个字：正确的投资策略。”

“那你如何找到正确的投资策略？”

“两个字：经验。”

“那你如何得到经验？”

“七个字。”

“哪七个字？”

“错误的投资策略。”

保住资本

先生存，再赚钱

投资者在股指期货市场要获利，必须先学会保住资本。举例而言，**如果在你第一年损失了投资资本的50%，第二年就想**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要赚回原始投资资本，第二年的报酬率必须高达100%。如果你的平均年报酬率只有9%，根据72法则，你要花费8年时间才能收回原始投资资本。所以股指期货投资一开始就必须保住资本，避免损失。

Amy 的书房
72 法则 以利滚利的方式，在投资报酬率固定的原则下，投资资本翻倍所需要的年数。是将72除以固定报酬率的分子可以得出的。例如固定年报酬率为9%，以复利方式，多久投资资本可以翻倍，只要将72除以9，答案为8年。

休息是为了走更长远的路

如果无事可做，那就什么也不做

当投资人有了适当的股指期货交易技术，且严格地遵守交易规则及风险管理系统后，如此就可以相对地提高你的胜算。但这并不能保证投资人永远获利，不会遭受损失。因为股指期货市场价格波动过大，常会使你持有的股指期货合约部位出现较大的损失。若投资人因一连串损失而使心灵遭受严重的挫折，长此以往，将使你本来在市场的客观性减少，进一步丧失信心。这时候，不如暂时休息，从负面的挫折中跳出来，如此才能迅速找回市场的敏感度与自信心，再进场的胜算就能提高了。

血战实录

Paul 的失败交易教训

Amy 的好朋友 Paul 在得知 Amy 在2006年5月16日获利出场后，非常羡慕。Amy 在一个半月中获利新台币12万余元，占原始出资额新台币20万元的60%。所以 Paul 也准备了新台币20万元，想一尝 Amy 的获利快感。然而由于 Paul 以前没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任何投资股指期货经验，完全凭感觉来从事交易。

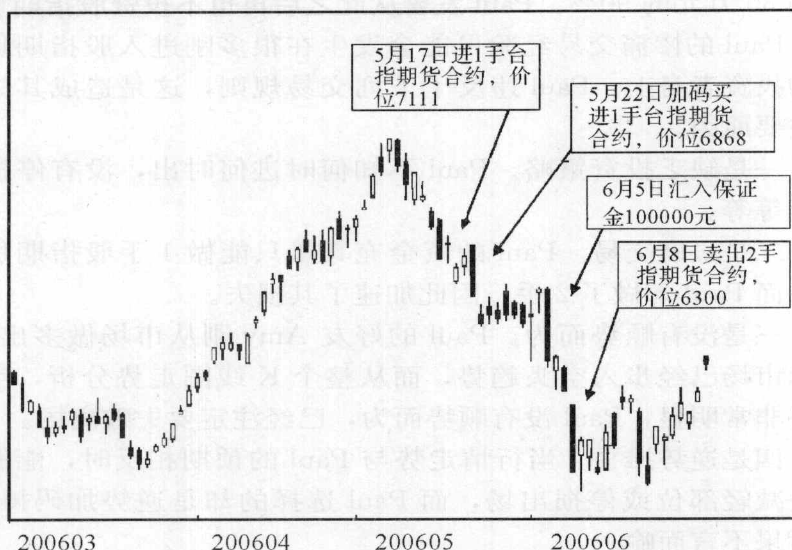


图7-1 Paul 交易台指期货K线图

图7-1是Paul的交易记录（手续费及相关赋税不计）。

1. 2006年5月17日，Paul买进1手6月份台指期货合约，价格7111，交易保证金为新台币75000元。

2. 2006年5月22日，台指期货合约收盘价格6868，Paul目前的未平仓损失金额为48600〔（6868—7111）×200〕元。这个账户权益金额尚余约15万元。Paul决定加码买进1手6月份台指期货合约，价格为6868，两手合约的平均价位为6989。

3. 2006年6月5日，台指期货合约收盘价格为6678，Paul目前的未平仓损失金额为124400元，整个账户权益金额约剩余75600元，期货商要求Paul必须补保证金，使整个账户权益金额超过15万元（两口原始交易保证金金额），否则必须平掉目前的仓位。Paul决定再汇入新台币10万元进保证金账户，不愿平仓出场。

4. 2006年6月8日，台指期货指数收盘价为6216，Paul因为无钱再汇入期货商保证金账户，在期货商要求下，Paul于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6300点平仓出场。结算后，Paul 损失新台币 27 万余元，占其出资额 30 万元的 90%。**Paul 发誓从此之后再也不投资股指期货。**

Paul 的惨痛交易经验可能会发生在很多刚进入股指期货市场的投资者身上。Paul 违反了下列交易规则，这是造成其失败的主要原因。

一是缺乏投资策略。Paul 不知何时进何时出，没有停损点设计等等。

二是过度交易。Paul 的资金充其量只能做 1 手股指期货合约，而 Paul 却做了 2 手，因此加速了其损失。

三是没有顺势而为。Paul 的好友 Amy 刚从市场做多出场，表示市场已经步入空头趋势，而从整个 K 线图走势分析，空头趋势非常明显，Paul 没有顺势而为，已经注定要失败离场。

四是逆势摊平。当行情走势与 Paul 的预期相反时，能做的就是减轻部位或停损出场，而 Paul 选择的却是逆势加码摊平，其后果不言而喻。

五是补缴保证金。当期货商要求 Paul 补保证金时，表示 Paul 的投资已经失败，Paul 应有所警觉平仓出场，而不是补缴保证金新台币 10 万元。

六是没有停损，损失扩大。由于 Paul 没有停损概念，所以任其损失扩大而无法弥补。

从 Amy 与 Paul 的交易过程与结果，可以了解到这些成功投资人的交易规则，这非常重要。它如同公路上的交通规则一般。如果人们遵守交通规则，那么发生车祸、危及安全的几率就会降低。

因此，投资者若想在股指期货获利的大道上安全到达终点，更必须熟悉及遵守这些成功投资人的交易规则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章 程式交易系统

程式交易基本概念

有一段对于期货交易中人性弱点的最佳描述如下：对于一个交易员而言，情绪——特别是恐惧和贪婪——是迈向获利的最大障碍。这就是为什么许多大型投资机构或专业的交易员选择具有逻辑性和客观性的交易系统，来达成长期稳定获利的根本原因。

相信许多从事交易的人都会面临人性的考验，也曾经遭遇下列的情况：例如该停损时未及时停损使得损失扩大到不可收拾的地步；因恐惧而不敢进场以致错失波段行情；由于贪婪而引起的蒙蔽目标价位已达的事实，使得获利回吐甚至转而亏损。毕竟一个有自制能力和交易纪律的交易员是需要时间来训练。若交易员认为其自制力较为不足，可以选择符合本身风险特性、以往绩效相对稳定的机械性程式交易，再根据程式所发出的讯号作为进出场的依据，或是建构属于自己的交易系统并严格执行。

市场上经常听到有人靠期货交易累计千万身价，但同时有人因风险和资金管理控管不当而倾家荡产。由于期货交易是一项零合游戏，市场上 80%输家的钱被 20%的赢家赚走，如何让自己成为 20%的赢家，相信是所有投资者的终极目标。不过，如何依靠自己的操作使自己得以成为 20%的赢家则是一门很深的学问。

股指期货市场操作方式大致可分为两种：一种是借由对经济形势的基本分析和观察各种线型图来从事交易，基本上可以称为非机械性交易；另一种则是根据程式系统所提供的进出场讯号从事交易，大体可称为机械性或程式交易。原则上两种操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作方式的逻辑架构并无不同，都是观察市场现象然后借由技术面（技术分析）或数化面（价量分析）建构具有逻辑性的交易系统，经由过去历史资料测试（Back-Testing）和最佳化之后，最后确定可执行和获利的系统。虽然非机械性交易和程式交易都具有逻辑性的建构过程和测试过后可获利性，然而在执行上往往非机械性交易的效果却大打折扣甚至亏损，其问题的根节——也就是程式交易和非机械性交易最大区别——正在于“人性的弱点”。显然，程式交易相对于非程式交易方式的优势，即是它能够克服“人性”的贪婪与恐惧，客观而冷静地进行交易，实现收益最大化。

表 8－1　非机械性交易与机械性交易比较

种　类	非机械性交易	机械性交易
工　具	基本分析、技术分析	程式交易
架　构	皆可建构具有逻辑性的交易系统	

一、程式交易的定义

对于程式交易其完整定义如下：**将市场上常用之技术指标或逻辑化数值，利用电脑软件写入系统中，借由程式决定买卖点，交易者只要依其讯号即可进行买进或卖出的动作，而不是以自身的看法进行操作的交易模式。**其最大的优点在于：它可排除投资人因盘势而产生的情绪化反应，作出不理性的追涨杀跌动作；另外，亦可透过一致化的交易规则，避免不必要的操作。

一般交易系统皆会有进场（买或卖）和出场（停损或停溢）的信号，然而有部分系统（可称为停止反转系统）仅有进场动作：亦即当进场讯号出现时，结束既有部位，同时反向建立一个新的部位。因此停止反转系统和一般交易系统的差异点在于停止反转系统永远有部位存在，而一般系统可能因出场讯号出现，从而暂时维持空手。至于系统孰优孰劣，需视所交易的商品和系统逻辑而定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

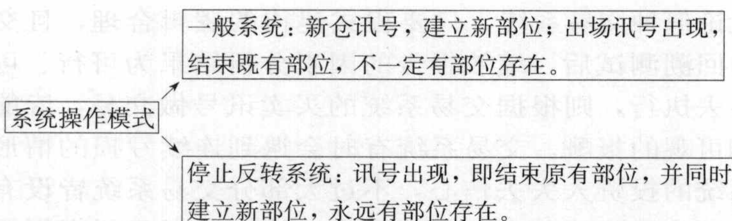


图 8－1 系统操作模式

二、程式交易的种类

程式交易大约可归为两大类，一是顺势系统（突破系统），一是振荡系统。

1. 顺势系统顾名思义就是该交易程式能够捕捉到波段行情，故此类系统通常交易笔数不会太高，大约平均一周有一笔或两笔交易，且胜算有四成左右。由于交易笔数不多，故能减少不必要的交易，降低交易成本。此系统最大的特色在于赚多赔少，纵使胜算只有四成，其报酬率还是很可观的。

2. 振荡系统主要运用振荡指标如 KD、RSI 或 BOll 指标等为程式建构逻辑，故振荡系统的获利方式为赚取高低点的差价，交易频率较为频繁，系统在区间盘整时的表现往往较佳。由于此系统能准确抓住盘整的高低点，胜算通常较高，不过有些系统交易频率过高，致使交易成本侵蚀获利，导致报酬率变低。

表 8－2 交易系统类别

交易系统类别	趋势系统	振荡系统
交易指标	K 线，平均线，MACD……	KD，RSI……
胜率	较低	较高
盈亏比	较高	较低
系统特性	适合趋势行情	适合盘整行情
交易次数	较少	较多
交易时机	突破	反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论何种交易系统，只要程式建构的逻辑合理，且交易系统经过回溯测试后，绩效报告的因素分析结果为可行、可获利而值得去执行，则根据交易系统的买卖讯号做交易，皆能得到稳定和可观的报酬。交易系统有时会遇到连续亏损的情形而使跟随系统的投资人失去信心，不过大部分交易系统皆设有停损机制，可将风险控制在一定范围内，故投资者只要根据买卖讯号规律作为进出的根据，使投资者在主要趋势中作出正确部位的交易。

由于系统的讯息能在投资者面对不确定性之时使其产生信心，可使之避免陷于"头部或底部"陷阱的深渊，克服人性"恐惧"和"贪婪"的弱点，再搭配程式交易的逻辑一致性，终将使得报酬能够更稳定，进而达到稳定获利，资产稳健成长的目的。

程式交易的特性

从事交易面临人性两大弱点：贪婪和恐惧

所谓"贪婪"指的是该出场而未出场。这里所指的贪婪并不单是对获利的部位而言，对于亏损部位也同样面临相同的人性困境。例如，当交易的品种已达进出场点设定的目标价位时，因当时的市场气氛所惑或被利润冲昏，使得该获利应出场而未出场，此时决定资金部位多停留在市场一分钟，就明显已被贪婪所驾驭。若不下定决心及时离场，市场走势十之八九便会和预期的相反，因而导致部位获利回吐，甚至转为亏损。与之相似，亏损的部位因达停损而未及时出场，致使亏损进一步扩大，同样是因受人性的贪婪而如此的。

至于另一种主导交易情绪的则是"恐惧"，即对失败的恐惧。恐惧会使交易者该进场时未进场，这种情绪的发生最容易出现在经历许多连续亏损之后。发生上述情况的个体会对交易本身产生恐惧，对自我决策产生怀疑，因而错失最佳进场时机，使得本可获得的利润转瞬消失。

也许有些人会认为自己能克服"贪婪"和"恐惧"的人性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弱点，可是事实刚好和想象的相反，如同商品价格有历史重复性的特质，人类行为往往存有反复的相似性，致使错误决策因贪婪和恐惧而不自觉地重复发生。

除非是一个受过专业训练的交易员——严守纪律对他们而言已是轻松平常的事——**对于那些并非以交易为生的一般投资者，选择一套合适的交易系统，是战胜市场的不二法则。**也许有些人会质疑：如果完全遵从系统讯号来进出场，将会丧失交易本身带来的乐趣。这些人的观点并没有错，交易的乐趣在于战胜市场的那一刻，即部位开始获利的时候。然而相对于纯机械性的系统交易，以人为判断来作为进出场依据的非机械性交易，终将因操作不一致和人性弱点，使得获胜率和报酬率不及系统交易来得高。既然如此，在选择交易乐趣和利润之间，相信利润远比交易乐趣更吸引人。

一、程式交易和人为交易的比较

以下列举程式交易和人为交易的比较，使读者对程式交易有更深层的认识。

1. 程式交易顺从市场趋势，人为交易预测市场变化。

程式交易利用技术指标或量化指标去判别目前的价格位置，以及市场趋势是向上或向下，顺着趋势做多或做空，赚取波段行情。相反的，人为交易往往隐含对市场行情的预测，但由于价格的随机性，使预测成为极困难的一件事。就如同人为交易会试图寻找底部和头部，可是现实中这是很不切实际的，因为在真正底部和头部出现前，常有许多错误的底部和头部，故其判断失败的可能性极高。然而，程式交易系统会顺着趋势去做，完全去除预测的成分以提高获胜率。

2. 程式交易分析基础以技术面和数值分析为主，人为交易以基本分析和技术分析为主。

程式交易常用技术指标和量化指标作为趋势判断的依据，当指标到达所设定的进场准则，则进场建立交易部位，不用考虑经济指标和利率水准，交易系统会循趋势方向来获利；相反的，人为交易除观察技术指标外，对基本面的分析也是同等重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

视的。

3. 程式交易报酬稳定性较高，人为交易报酬稳定性较低。

程式交易由于已将交易的逻辑写在系统中，故只要价位或价格行为触及进出场准则时，系统会自动发出讯号，而不受当时的市场气氛影响。故只要根据系统讯号来操作，即可免除人性弱点，维持交易逻辑的一致性。长期而言，系统报酬的稳定性较高；相反的，人为交易者容易因市场气氛作出追涨杀跌的行为，而下意识地违反当初进场计划，使交易逻辑产生不一致性而导致报酬稳定率较低。

4. 程式交易专业依据程度中等，人为交易专业依据程度较高。

程式交易除了在逻辑建构过程和回溯过程测试较耗时外，一旦系统完成后，所有买卖皆根据进出场讯号；相反的，人为交易注意各种时间架构下的技术指标和基本面分析，且交易时容易受市场气氛影响，故专业依赖程度较高。

5. 程式交易随时监控市场状况，人为交易需要长时间监控，因此极耗费人力。

程式交易可同时以多种商品，甚至以跨时区的方式同时监控多个交易所，只要商品符合制定的进出场准则，系统自动发出讯号，完全不需人工去计算和监视；相反的，人为交易同时交易数种商品，在监控上不但非常耗时，若同时在数个交易所进行交易，则人力成本以及负担相当高。

6. 程式交易长期平均损失几率低，人为交易长期平均损失几率高。

如前所述，程式交易不受人性因素干扰，故能维持交易逻辑的一致性，长期平均损失几率低；相反的，人为交易受人性因素干扰，产生交易逻辑不一致的问题，长期而言，平均损失几率较高。

7. 程式交易即时状况处理速度高，人为交易即时状况处理速度低。

程式交易由于通过电脑精准运算，能随时掌控价格行为，即时产生系统讯号；相反的，人为交易通过视觉或人工计算，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当价格巨幅波动时，反应较慢且出错几率高。

8. 程式交易决策判断方式理性客观，人为交易决策判断方式感性主观。

程式交易在既定的逻辑架构下进行运算和执行，排除人性主观判断和感性行为，程式系统所发出的讯号为理性和客观的；相反的，人为交易在交易决策上倾向感性，无法摆脱人性桎梏，故交易行为内含感性和主观因素，致使失败几率增加。

【程式交易系统与人为交易系统比较】

表 8－3　程式交易系统与人为交易系统比较表

比较内容	程式交易系统	人为交易系统
市场处理方式	顺从市场趋势	预测市场变化
分析基础	技术面和数值分析	基本分析和技术分析
报酬稳定性	高	不高
专业性依赖度	中等	高
监控状态	即时监控	长时间监控耗费人力
长期交易平均损失几率	低	高
即时状况处理原则	果断	犹豫
决策判断方式	客观、理性	主观、感性
系统价值	人工智慧，可评量	人性智慧，无法评量

为何使用程式交易

进入金融市场的投资者有两种：一种只想跟随别人赚钱，另一种则想学习赚钱的方法，但不论是哪种人都是想找一个长期可以稳定赚钱的方法。所以有人开始努力钻研技术分析，有人认为自己具有天赋；有人开始寻访名师，甚至有人朝星象方面研究，这些种种努力无非都是想借由交易而获利。上述这些方法在市场上都有成功的案例，但有一个共同点就是达到目的者还是少数，并且没有系统的训练过程，最后绝大多数的投资人觉得很难而放弃。但程式交易的方法却与之根本不同，以下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分别由几个角度说明为何选择使用程式交易。

【顶尖操盘手的天赋是学不来的】

金融市场总是少数人赚钱，多数人赔钱。在这少数的获利者中，有人可以长期稳定获利，但并无任何工具和方法辅助。因为这种人在金融操作方面具有异于常人的天赋，除了具有强烈的敏感度之外，还有一个适合他自己的训练操作方式，具有这种特质的人在市场中少之又少，所以即使找到了市场中的顶尖操盘手为师，他的敏感度以及训练操作方式也多半不适合广大的投资人。因此投资人如果不具交易方面的天赋，而想要照搬顶尖操盘手的方式赚钱，大概都会失败，因为顶尖操盘手的天赋是学不来的。

跟随程式交易长期下来可以获利已经不需要多作说明，因为国内外很多实例可以证明。必须进一步说明的是，跟随程式交易的过程其实就是一个有系统的操盘手训练过程。

程式讯号的发送已经传达了进出场摈除感情干扰的因素，投资人如果长期跟随，可以逐渐克服感情因素影响操作的弱点，如果更进一步钻研，绩效报告的研究、程式系统的测试、系统定期稳定性的检测等等，这些种种的测试数据，都可以很清楚地显示这样的优缺点何在，程式追随者或者程式开发者可以很清楚地知道系统应该改进的方向以及改进的方式，而这些所有的过程都具有一定流程，长期下来就是一个有效且有系统的操盘手训练过程。

【国外避险基金或管理期货为何运用程式交易】

国外避险基金以及管理期货运用程式交易的历史已经数十年之久，以目前国外管理期货现状，使用程式交易方法的基金高达七八成，为何会有这样的演变及发展，原因如下：

1. 作为标的的商品众多。因为资金量过大的问题，以及分散风险的考量，基金必须将资金分散于多个不同的市场或标的商品，如果不运用程式交易的监控方式，纯粹以人力观察，将使得投资失误的几率增大。

2. 观察因子复杂。有些盘面上细微的因子必须经过电脑的监测才能及时发现细微的变化，这是人力无法胜任的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 运算过程复杂。有些逻辑不是直接观察可得，必须有严密的运算过程，同时在短时间之内必须立即反映运算结果，使之成为提高交易的参考，这更不是人工可以解决的事情。

4. 稳定性较佳。这点是最重要的，因为人为操作相对于程式交易的稳定性有极大的差异，程式交易可以很容易地回溯历史交易，并作检测，而人为交易难以回溯检测，投资人要求的是具有控制方法的稳定，这也是人为操作无法办到的事情。

综合上述 4 点，国外避险基金以及管理期货会选择程式交易为主要运作方式是可以理解的，这也就是程式交易在国外的发展日益蓬勃的主要原因。

如何选择适合自己的程式交易

前面几部分所探讨的重点都是直接从程式系统本身分析，而本部分则要反向研究投资人是否适合参与程式交易，或者不同特性的投资人跟随程式交易时，该以哪个角度选择程式系统才会比较适当，所以在此先将市场参与者分为一般投资人、国内机构法人、基金经理等，再加以深入探讨其个别状况，现分述如下。

【一般投资人】

国内市场，程式交易尚属新兴的方交易式，对于一般投资人而言较为陌生。一般投资人如果想尝试程式交易的方式，除了前面探讨的如何选择程式系统的方法之外，另一个角度则是思考选择哪一种系统会比较适合自己。这大致上分为积极型和稳健型两种，投资人可依据个人属性、喜好来选择合适的交易系统。

1. 积极型。报酬率之年标准差超过 35%以上的系统属于积极型的系统。一般投资人欲参与程式交易的资金必须报着即便赔光也没关系的心态。该系统可能具备超过五成以上甚至超过一倍的报酬率，但也可能连续亏损超过三成或者更多，波动极大。若非积极型资金部位绝对无法忍受，通常这部分的资金仅能占所有可投入资金的 20%以下或者更少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 稳健型。报酬的年标准差小于20%以下的系统属于稳健型的系统。此种性质的商品就适合要求稳健成长的投资人，在可接受的风险范围之内，稳健型的程式交易可提供15%～20%的年报酬率，年最大风险通常也在两成之内，所以这部分的资金可以占所有投入资金的三至四成。

【国内机构法人】

这里所指的机构法人是证券、银行、保险公司等机构。这些法人具有不少的投资部位，但多数都在股票市场，在目前的法规及内控要求的情况下，现阶段机构法人都不适合介入。但从另一个角度观察，程式交易的讯号却可以辅助操作，如果某个程式交易频率大概每月一笔，每次大概可以掌握10%～15%的行情，同时胜率也不差，这样的程式就可以让这些机构法人当成加、减股票部位的依据。所以机构法人从这样的角度寻找程式系统，也许会有意想不到的效果。

【基金经理】

其实在国外已经有许多研究以及实例证明，基金如果加入一些期货程式系统的操作，不但可以降低资产的波动，更可以提高报酬率。以目前国内的基金市况，真正搭配期货操作的比重仍然很低，更不用说运用期货程式交易。虽然法规有些限制，但仍可以如前文对机构法人的建议一样，将程式交易的讯号作为辅助操作，找寻合适交易频率的程式系统当成加码、减码的参考，在慢慢了解程式系统的特性之后，向着国外共同基金搭配程式交易的方向迈进。

综上所述，如何选择适合的程式交易，除了系统本身优劣的判断之外，各自的资金性质如何，风险承受度如何，报酬喜好如何等等，将严重影响程式系统的挑选，所以将适当的资金放在适合的系统上，并且搭配比例分布，如此所得的结果，不论是否为投资组合，都应该会有不错的报酬。

实战："胜指程式交易系统"

胜指程式交易系统是针对即将推出的沪深300股指期货交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易而开发的程式交易系统。该系统核心策略精确，实战性强，胜算极高；界面简洁典雅，功能强大实用，操作方便并极具人性化。经过较长时间的实战数据测试、大数据量压力测试，及众多股指期货专家的试用，证明此系统平台稳定，数据安全，讯号及时，指导准确，是操作股指期货不可多得的好帮手。

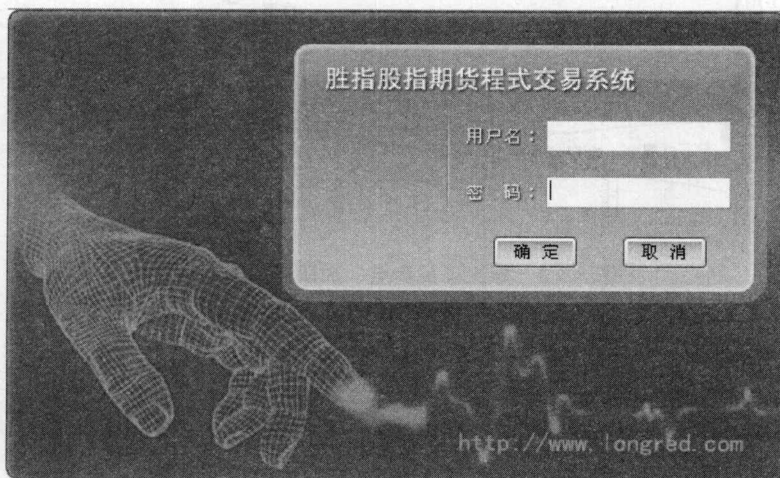


图 8－2 系统登录图

【系统特色】

1. 详细及时提供买卖点及多空操作方向。

2. 趋势确立后，可进行加码操作，详细及时提供加码点位。

3. 明确设定止损点位。

4. 提供资金控管，根据具体资金量自动提示做多、做空及加码的口数。

5. 指导操作赚多赔少。

【功能模块】

1. 现货 K 线图，标注买卖点、加码点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

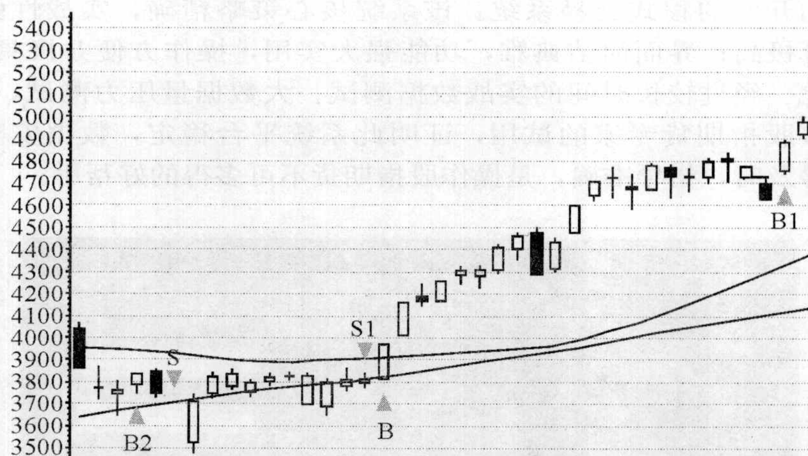


图 8－3 标注了买卖点、加码点的 K 线图

（B 为做多买入点，B1～B2 为做多加码点，S 为做空买入点，S1 为做空加码点）

2. 日线、30 分钟线操作策略，并提供 5 分钟线、周线、月线参考。

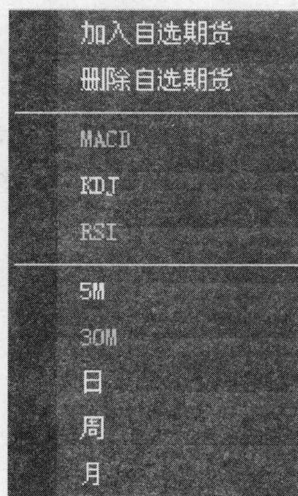


图 8－4 右键操作方式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. KDJ 指标参考。



图 8－5 KDJ 指标

4. 资金管理，买卖部位计算。

资金累计权益：

前次操作口数：

⊙ 成熟稳健型

○ 积极增长型

□ 单向操作

确定

建议操作口数：

图 8－6 资金管理录入界面

【决定风险资金比例】

决定风险资金比例是指投资人决定将自有资金的多大部分投入作为风险资金。而所谓风险资金指的是，全数损失后不影响正常生活的资金，投入多少比例因人而异。但要切记“别让所有资金承担风险”，因为即使交易失败，仍可全身而退。另外，知道最坏的结果是什么，这样我们将会有最大的交易空间。

【每笔交易愿意承担多少风险】

所谓每笔承担的风险指的是进场价到停损点的距离，通常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是资金净值的1%～2%，我们假设几种例子：

表8-4 每笔交易承担风险比较表

本金	单笔投入资金	胜率	报酬率	
100万	10万	40%	25%	
单笔损失率	每次损失金额	相对本金损失率	单笔交易数学期望值	赔光本金理论次数
-10%	-1万	-1%	+0.4万	—
-20%	-2万	-2%	-0.2万	500次
-40%	-4万	-4%	-1.4万	71次

如表8-4中所示，单笔损失率20%，在每笔投入金额10万的情况下，每次损失金额0.2万，如此连续500笔损失的交易后，100万的本金就会归零。如果单笔损失率达到40%，则只要71次的亏损就会耗光本金。所以当单笔损失率越高，每笔交易相对本金的损失率就越高，交易者所投入本金越容易被耗尽，无形中心理的压力就会越大，也就越不容易照着系统提示进行交易。如此再好的系统都没办法让投资者获利，所以每笔愿意承担多少风险，交易者在一开始就必须有定见。

【系统一年内对股指期货仿真数据收益测试】

沪深300（2006年9月1日至2007年9月5日）损益成交明细——稳健型。

表8-5 胜指程式交易系统稳健型策略收益明细表

序号	累计权益	操作价位	操作口数	操作类型	操作日期
1.	￥1000000.00	￥1436.00	7	开多仓	2006-10-9
2.	￥1004200.00	￥1438.00	4	多方加码	2006-10-18
3.	￥1189000.00	￥1494.00	2	多方加码	2006-11-14
4.	￥2394100.00	￥1803.00	1	多方加码	2006-12-12
5.	￥4775500.00	￥2370.00	1	多方加码	2007-2-7
6.	￥5401000.00	￥2509.00	1	多方加码	2007-3-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表 8－5

序号	累计权益	操作价位	操作口数	操作类型	操作日期
7.	￥6188200.00	￥2673.00	1	多方加码	2007－3－20
8.	￥9329800.00	￥3289.00	1	多方加码	2007－4－20
9.	￥12780400.00	￥3928.00	1	多方加码	2007－5－31
10.	￥10403500.00	￥3511.00	19	卖出	2007－6－4
11.	￥10403500.00	￥4036.00	7	开多仓	2007－6－12
12.	￥10411900.00	￥4040.00	6	多方加码	2007－6－27
13.	￥9592300.00	￥3832.00	5	多方加码	2007－7－3
14.	￥8007700.00	￥3537.00	18	卖出	2007－7－5
15.	￥8007700.00	￥3972.00	7	开多仓	2007－7－20
16.	￥9925000.00	￥4885.00	6	多方加码	2007－8－20
17.	￥11789200.00	￥5363.00	13	卖出	2007－9－5
					报酬率：约1100％

沪深300（2006年9月1日至2007年9月5日）损益成交明细——积极型

表 8－6 胜指程式交易系统积极型策略收益明细表

序号	累计权益	操作价位	操作口数	操作类型	操作日期
1.	￥1000000.00	￥1436.00	7	开多仓	2006－10－9
2.	￥1004200.00	￥1438.00	4	多方加码	2006－10－18
3.	￥1189000.00	￥1494.00	2	多方加码	2006－11－14
4.	￥2394100.00	￥1803.00	9	多方加码	2006－12－12
5.	￥6136300.00	￥2370.00	4	多方加码	2007－2－7
6.	￥7220500.00	￥2509.00	2	多方加码	2007－3－2
7.	￥8598100.00	￥2673.00	4	多方加码	2007－3－20
8.	￥14511700.00	￥3289.00	0	多方加码	2007－4－20
9.	￥20646100.00	￥3928.00	0	多方加码	2007－5－31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表 8－5

序号	累计权益	操作价位	操作口数	操作类型	操作日期
10.	￥16642900.00	￥3511.00	32	卖出	2007－6－4
11.	￥16642900.00	￥4036.00	11	开多仓	2007－6－12
12.	￥16656100.00	￥4040.00	16	多方加码	2007－6－27
13.	￥14971300.00	￥3832.00	0	多方加码	2007－7－3
14.	￥12581800.00	￥3537.00	27	卖出	2007－7－5
15.	￥12581800.00	￥3972.00	9	开多仓	2007－7－20
16.	￥15046900.00	￥4885.00	12	多方加码	2007－8－20
17.	￥18058300.00	￥5363.00	21	卖出	2007－9－5
					报酬率：约1800%

由上述表单可见胜指程式交易系统是一套收益率比较高的系统。

【系统评价】

胜指程式交易系统为单一趋势系统，主要是利用单一程式找寻单一标的商品的价格走势，并且有效捕捉波段进出场点位，达成大赚小赔，长期累积获利的目的。表 8－7 是系统对沪深 300 指数一年仿真数据收益的详细收益分析：

表 8－7 胜指程式交易系统收益分析表

	稳健成熟型	积极成长型
基本特性	单边趋势型	单边趋势型
交易标的	沪深 300 股指期货	沪深 300 股指期货
逻辑概念	年内保持开仓数一致	开仓数可根据权益变化适当调整
	限制加码数不能大于开仓数	加码数可根据权益变化适当调整
资金需求	1000000 元	1000000 元
历史回溯日期	2006－9－1至 2007－9－5	2006－9－1至 2007－9－5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表 8－7

	稳健成熟型		积极成长型	
获利能力分析	净损益：10789200 元		净损益：17058300 元	
	总获利金额：15570300 元		总获利金额：21119400 元	
	总亏损金额：4781100 元		总亏损金额：4061100 元	
	平均获利金额：7785150 元		平均获利金额：10559700 元	
	平均亏损金额：4781100 元		平均亏损金额：4061100 元	
	所有交易平均损益：3596400 元		所有交易平均损益：5686100 元	
	获胜率：67％		获胜率：67％	
	平均盈亏比率：1.63		平均盈亏比率：2.60	
	总损益比率：1078.92％		总损益比率：1705.83％	
	平均年报酬率：1078.92％		平均年报酬率：1705.83％	
区间获利能力	1 个月	47.2％	1 个月	43.3％
	3 个月	13.3％	3 个月	8.5％
	6 个月	118.2％	6 个月	150.1％
	9 个月	392.4％	9 个月	654.3％
	12 个月	1078.9％	12 个月	1705.8％
交易频率	总笔数：3 笔/年，0.75＝笔/季，0.25 笔/月		总笔数：3 笔/年，0.75 笔/季，0.25 笔/月	
	平均：120 天左右 1 笔，交易很少		平均：120 天左右 1 笔，交易很少	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表 8－7

	稳健成熟型		积极成长型	
风险因子	整体利润因子	3.26	整体利润因子	5.2
	最大单笔获利金额	9403500 元	最大单笔获利金额	15642900 元
	最大单笔亏损金额	4781100 元	最大单笔亏损金额	4061100 元
	最大连续亏损金额	4781100 元	最大连续亏损金额	4061100 元
	最大连续获利次数	1	最大连续获利次数	1
	最大连续亏损次数	1	最大连续亏损次数	1
资金配置	用起始资金的 30%做一单期货		用起始资金的 30%做一单期货	
夏普指数	1.44		2.30	

小 结

结合对前面几个章节的介绍，我们可以得出一个结论：**如果说投资策略是一本武功秘籍，风险管理与投资心理是深厚的内功，基本分析与技术分析是强大的招式，那么最后配备的制胜兵器，就是程式交易系统了。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录1 期货交易管理条例

（2007年2月7日国务院第168次常务会议通过，中华人民共和国国务院令第489号公布，自2007年4月15日起施行）

第一章 总 则

第一条 为了规范期货交易行为，加强对期货交易的监督管理，维护期货市场秩序，防范风险，保护期货交易各方的合法权益和社会公共利益，促进期货市场积极稳妥发展，制定本条例。

第二条 任何单位和个人从事期货交易，包括商品和金融期货合约、期权合约交易及其相关活动，应当遵守本条例。

第三条 从事期货交易活动，应当遵循公开、公平、公正和诚实信用的原则。禁止欺诈、内幕交易和操纵期货交易价格等违法行为。

第四条 期货交易应当在依法设立的期货交易所或者国务院期货监督管理机构批准的其他交易场所进行。

禁止在国务院期货监督管理机构批准的期货交易场所之外进行期货交易，禁止变相期货交易。

第五条 国务院期货监督管理机构对期货市场实行集中统一的监督管理。

国务院期货监督管理机构派出机构依照本条例的有关规定和国务院期货监督管理机构的授权，履行监督管理职责。

第二章 期货交易所

第六条 设立期货交易所，由国务院期货监督管理机构审批。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未经国务院期货监督管理机构批准，任何单位或者个人不得设立期货交易所或者以任何形式组织期货交易及其相关活动。

第七条 期货交易所不以营利为目的，按照其章程的规定实行自律管理。期货交易所以其全部财产承担民事责任。期货交易所的负责人由国务院期货监督管理机构任免。

期货交易所的管理办法由国务院期货监督管理机构制定。

第八条 期货交易所会员应当是在中华人民共和国境内登记注册的企业法人或者其他经济组织。

期货交易所可以实行会员分级结算制度。实行会员分级结算制度的期货交易所会员由结算会员和非结算会员组成。

结算会员的结算业务资格由国务院期货监督管理机构批准。国务院期货监督管理机构应当在受理结算业务资格申请之日起 3 个月内作出批准或者不批准的决定。

第九条 有《中华人民共和国公司法》第一百四十七条规定的情形或者下列情形之一的，不得担任期货交易所的负责人、财务会计人员：

（一）因违法行为或者违纪行为被解除职务的期货交易所、证券交易所、证券登记结算机构的负责人，或者期货公司、证券公司的董事、监事、高级管理人员，以及国务院期货监督管理机构规定的其他人员，自被解除职务之日起未逾 5 年；

（二）因违法行为或者违纪行为被撤销资格的律师、注册会计师或者投资咨询机构、财务顾问机构、资信评级机构、资产评估机构、验证机构的专业人员，自被撤销资格之日起未逾 5 年。

第十条 期货交易所应当依照本条例和国务院期货监督管理机构的规定，建立、健全各项规章制度，加强对交易活动的风险控制和对会员以及交易所工作人员的监督管理。期货交易所履行下列职责：

（一）提供交易的场所、设施和服务；

（二）设计合约，安排合约上市；

（三）组织并监督交易、结算和交割；

（四）保证合约的履行；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）按照章程和交易规则对会员进行监督管理；

（六）国务院期货监督管理机构规定的其他职责。

期货交易所不得直接或者间接参与期货交易。未经国务院期货监督管理机构审核并报国务院批准，期货交易所不得从事信托投资、股票投资、非自用不动产投资等与其职责无关的业务。

第十一条 期货交易所应当按照国家有关规定建立、健全下列风险管理制度：

（一）保证金制度；

（二）当日无负债结算制度；

（三）涨跌停板制度；

（四）持仓限额和大户持仓报告制度；

（五）风险准备金制度；

（六）国务院期货监督管理机构规定的其他风险管理制度。

实行会员分级结算制度的期货交易所，还应当建立、健全结算担保金制度。

第十二条 当期货市场出现异常情况时，期货交易所可以按照其章程规定的权限和程序，决定采取下列紧急措施，并应当立即报告国务院期货监督管理机构：

（一）提高保证金；

（二）调整涨跌停板幅度；

（三）限制会员或者客户的最大持仓量；

（四）暂时停止交易；

（五）采取其他紧急措施。

前款所称异常情况，是指在交易中发生操纵期货交易价格的行为或者发生不可抗拒的突发事件以及国务院期货监督管理机构规定的其他情形。

异常情况消失后，期货交易所应当及时取消紧急措施。

第十三条 期货交易所办理下列事项，应当经国务院期货监督管理机构批准：

（一）制定或者修改章程、交易规则；

（二）上市、中止、取消或者恢复交易品种；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）上市、修改或者终止合约；

（四）变更住所或者营业场所；

（五）合并、分立或者解散；

（六）国务院期货监督管理机构规定的其他事项。

国务院期货监督管理机构批准期货交易所上市新的交易品种，应当征求国务院有关部门的意见。

第十四条 期货交易所的所得收益按照国家有关规定管理和使用，但应当首先用于保证期货交易场所、设施的运行和改善。

第三章 期货公司

第十五条 期货公司是依照《中华人民共和国公司法》和本条例规定设立的经营期货业务的金融机构。设立期货公司，应当经国务院期货监督管理机构批准，并在公司登记机关登记注册。

未经国务院期货监督管理机构批准，任何单位或者个人不得设立或者变相设立期货公司，经营期货业务。

第十六条 申请设立期货公司，应当符合《中华人民共和国公司法》的规定，并具备下列条件：

（一）注册资本最低限额为人民币 3000 万元；

（二）董事、监事、高级管理人员具备任职资格，从业人员具有期货从业资格；

（三）有符合法律、行政法规规定的公司章程；

（四）主要股东以及实际控制人具有持续盈利能力，信誉良好，最近 3 年无重大违法违规记录；

（五）有合格的经营场所和业务设施；

（六）有健全的风险管理和内部控制制度；

（七）国务院期货监督管理机构规定的其他条件。

国务院期货监督管理机构根据审慎监管原则和各项业务的风险程度，可以提高注册资本最低限额。注册资本应当是实缴资本。股东应当以货币或者期货公司经营必需的非货币财产出资，货币出资比例不得低于 85%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国务院期货监督管理机构应当在受理期货公司设立申请之日起6个月内，根据审慎监管原则进行审查，作出批准或者不批准的决定。

未经国务院期货监督管理机构批准，任何单位和个人不得委托或者接受他人委托持有或者管理期货公司的股权。

第十七条 期货公司业务实行许可制度，由国务院期货监督管理机构按照其商品期货、金融期货业务种类颁发许可证。期货公司除申请经营境内期货经纪业务外，还可以申请经营境外期货经纪、期货投资咨询以及国务院期货监督管理机构规定的其他期货业务。

期货公司不得从事与期货业务无关的活动，法律、行政法规或者国务院期货监督管理机构另有规定的除外。

期货公司不得从事或者变相从事期货自营业务。

期货公司不得为其股东、实际控制人或者其他关联人提供融资，不得对外担保。

第十八条 期货公司从事经纪业务，接受客户委托，以自己的名义为客户进行期货交易，交易结果由客户承担。

第十九条 期货公司办理下列事项，应当经国务院期货监督管理机构批准：

（一）合并、分立、停业、解散或者破产；

（二）变更公司形式；

（三）变更业务范围；

（四）变更注册资本；

（五）变更5%以上的股权；

（六）设立、收购、参股或者终止境外期货类经营机构；

（七）国务院期货监督管理机构规定的其他事项。

前款第（四）项、第（七）项所列事项，国务院期货监督管理机构应当自受理申请之日起20日内作出批准或者不批准的决定；前款所列其他事项，国务院期货监督管理机构应当自受理申请之日起2个月内作出批准或者不批准的决定。

第二十条 期货公司办理下列事项，应当经国务院期货监督管理机构派出机构批准：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）变更法定代表人；

（二）变更住所或者营业场所；

（三）设立或者终止境内分支机构；

（四）变更境内分支机构的营业场所、负责人或者经营范围；

（五）国务院期货监督管理机构规定的其他事项。

前款第（一）项、第（二）项、第（四）项、第（五）项所列事项，国务院期货监督管理机构派出机构应当自受理申请之日起20日内作出批准或者不批准的决定；前款第（三）项所列事项，国务院期货监督管理机构派出机构应当自受理申请之日起2个月内作出批准或者不批准的决定。

第二十一条 期货公司或者其分支机构有《中华人民共和国行政许可法》第七十条规定的情形或者下列情形之一的，国务院期货监督管理机构应当依法办理期货业务许可证注销手续：

（一）营业执照被公司登记机关依法注销；

（二）成立后无正当理由超过3个月未开始营业，或者开业后无正当理由停业连续3个月以上；

（三）主动提出注销申请；

（四）国务院期货监督管理机构规定的其他情形。

期货公司在注销期货业务许可证前，应当结清相关期货业务，并依法返还客户的保证金和其他资产。期货公司分支机构在注销经营许可证前，应当终止经营活动，妥善处理客户资产。

第二十二条 期货公司应当建立、健全并严格执行业务管理规则、风险管理制度，遵守信息披露制度，保障客户保证金的存管安全，按照期货交易所的规定，向期货交易所报告大户名单、交易情况。

第二十三条 从事期货投资咨询以及为期货公司提供中间介绍等业务的其他期货经营机构，应当取得国务院期货监督管理机构批准的业务资格，具体管理办法由国务院期货监督管理机构制定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 期货交易基本规则

第二十四条 在期货交易所进行期货交易的，应当是期货交易所会员。

第二十五条 期货公司接受客户委托为其进行期货交易，应当事先向客户出示风险说明书，经客户签字确认后，与客户签订书面合同。期货公司不得未经客户委托或者不按照客户委托内容，擅自进行期货交易。

期货公司不得向客户做获利保证，不得在经纪业务中与客户约定分享利益或者共担风险。

第二十六条 下列单位和个人不得从事期货交易，期货公司不得接受其委托为其进行期货交易：

（一）国家机关和事业单位；

（二）国务院期货监督管理机构、期货交易所、期货保证金安全存管监控机构和期货业协会的工作人员；

（三）证券、期货市场禁止进入者；

（四）未能提供开户证明材料的单位和个人；

（五）国务院期货监督管理机构规定不得从事期货交易的其他单位和个人。

第二十七条 客户可以通过书面、电话、互联网或者国务院期货监督管理机构规定的其他方式，向期货公司下达交易指令。客户的交易指令应当明确、全面。

期货公司不得隐瞒重要事项或者使用其他不正当手段诱骗客户发出交易指令。

第二十八条 期货交易所应当及时公布上市品种合约的成交量、成交价、持仓量、最高价与最低价、开盘价与收盘价和其他应当公布的即时行情，并保证即时行情的真实、准确。期货交易所不得发布价格预测信息。

未经期货交易所许可，任何单位和个人不得发布期货交易即时行情。

第二十九条 期货交易应当严格执行保证金制度。期货交易所向会员、期货公司向客户收取的保证金，不得低于国务院

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货监督管理机构、期货交易所规定的标准，并应当与自有资金分开，专户存放。

期货交易所向会员收取的保证金，属于会员所有，除用于会员的交易结算外，严禁挪作他用。

期货公司向客户收取的保证金，属于客户所有，除下列可划转的情形外，严禁挪作他用：

（一）依据客户的要求支付可用资金；

（二）为客户交存保证金，支付手续费、税款；

（三）国务院期货监督管理机构规定的其他情形。

第三十条 期货公司应当为每一个客户单独开立专门账户、设置交易编码，不得混码交易。

第三十一条 期货公司经营期货经纪业务又同时经营其他期货业务的，应当严格执行业务分离和资金分离制度，不得混合操作。

第三十二条 期货交易所会员、客户可以使用标准仓单、国债等价值稳定、流动性强的有价证券充抵保证金进行期货交易。有价证券的种类、价值的计算方法和充抵保证金的比例等，由国务院期货监督管理机构规定。

第三十三条 银行业金融机构从事期货保证金存管、期货结算业务的资格，经国务院银行业监督管理机构审核同意后，由国务院期货监督管理机构批准。

第三十四条 期货交易所、期货公司、非期货公司结算会员应当按照国务院期货监督管理机构、财政部门的规定提取、管理和使用风险准备金，不得挪用。

第三十五条 期货交易的收费项目、收费标准和管理办法由国务院有关主管部门统一制定并公布。

第三十六条 期货交易应当采用公开的集中交易方式或者国务院期货监督管理机构批准的其他方式。

第三十七条 期货交易的结算，由期货交易所统一组织进行。

期货交易所实行当日无负债结算制度。期货交易所应当在当日及时将结算结果通知会员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货公司根据期货交易所的结算结果对客户进行结算，并应当将结算结果按照与客户约定的方式及时通知客户。客户应当及时查询并妥善处理自己的交易持仓。

第三十八条 期货交易所会员的保证金不足时，应当及时追加保证金或者自行平仓。会员未在期货交易所规定的时间内追加保证金或者自行平仓的，期货交易所应当将该会员的合约强行平仓，强行平仓的有关费用和发生的损失由该会员承担。

客户保证金不足时，应当及时追加保证金或者自行平仓。客户未在期货公司规定的时间内及时追加保证金或者自行平仓的，期货公司应当将该客户的合约强行平仓，强行平仓的有关费用和发生的损失由该客户承担。

第三十九条 期货交易的交割，由期货交易所统一组织进行。

交割仓库由期货交易所指定。期货交易所不得限制实物交割总量，并应当与交割仓库签订协议，明确双方的权利和义务。交割仓库不得有下列行为：

（一）出具虚假仓单；

（二）违反期货交易所业务规则，限制交割商品的入库、出库；

（三）泄露与期货交易有关的商业秘密；

（四）违反国家有关规定参与期货交易；

（五）国务院期货监督管理机构规定的其他行为。

第四十条 会员在期货交易中违约的，期货交易所先以该会员的保证金承担违约责任；保证金不足的，期货交易所应当以风险准备金和自有资金代为承担违约责任，并由此取得对该会员的相应追偿权。

客户在期货交易中违约的，期货公司先以该客户的保证金承担违约责任；保证金不足的，期货公司应当以风险准备金和自有资金代为承担违约责任，并由此取得对该客户的相应追偿权。

第四十一条 实行会员分级结算制度的期货交易所，应当向结算会员收取结算担保金。期货交易所只对结算会员结算，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收取和追收保证金，以结算担保金、风险准备金、自有资金代为承担违约责任，以及采取其他相关措施；对非结算会员的结算、收取和追收保证金、代为承担违约责任，以及采取其他相关措施，由结算会员执行。

第四十二条 期货交易所、期货公司和非期货公司结算会员应当保证期货交易、结算、交割资料的完整和安全。

第四十三条 任何单位或者个人不得编造、传播有关期货交易的虚假信息，不得恶意串通、联手买卖或者以其他方式操纵期货交易价格。

第四十四条 任何单位或者个人不得违规使用信贷资金、财政资金进行期货交易。

银行业金融机构从事期货交易融资或者担保业务的资格，由国务院银行业监督管理机构批准。

第四十五条 国有以及国有控股企业进行境内外期货交易，应当遵循套期保值的原则，严格遵守国务院国有资产监督管理机构以及其他有关部门关于企业以国有资产进入期货市场的有关规定。

第四十六条 国务院商务主管部门对境内单位或者个人从事境外商品期货交易的品种进行核准。

境外期货项下购汇、结汇以及外汇收支，应当符合国家外汇管理有关规定。

境内单位或者个人从事境外期货交易的办法，由国务院期货监督管理机构会同国务院商务主管部门、国有资产监督管理机构、银行业监督管理机构、外汇管理部门等有关部门制定，报国务院批准后施行。

第五章 期货业协会

第四十七条 期货业协会是期货业的自律性组织，是社会团体法人。

期货公司以及其他专门从事期货经营的机构应当加入期货业协会，并缴纳会员费。

第四十八条 期货业协会的权力机构为全体会员组成的会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

员大会。

期货业协会的章程由会员大会制定，并报国务院期货监督管理机构备案。

期货业协会设理事会。理事会成员按照章程的规定选举产生。

第四十九条 期货业协会履行下列职责：

（一）教育和组织会员遵守期货法律法规和政策；

（二）制定会员应当遵守的行业自律性规则，监督、检查会员行为，对违反协会章程和自律性规则的，按照规定给予纪律处分；

（三）负责期货从业人员资格的认定、管理以及撤销工作；

（四）受理客户与期货业务有关的投诉，对会员之间、会员与客户之间发生的纠纷进行调解；

（五）依法维护会员的合法权益，向国务院期货监督管理机构反映会员的建议和要求；

（六）组织期货从业人员的业务培训，开展会员间的业务交流；

（七）组织会员就期货业的发展、运作以及有关内容进行研究；

（八）期货业协会章程规定的其他职责。

期货业协会的业务活动应当接受国务院期货监督管理机构的指导和监督。

第六章 监督管理

第五十条 国务院期货监督管理机构对期货市场实施监督管理，依法履行下列职责：

（一）制定有关期货市场监督管理的规章、规则，并依法行使审批权；

（二）对品种的上市、交易、结算、交割等期货交易及其相关活动，进行监督管理；

（三）对期货交易所、期货公司及其他期货经营机构、非期货公司结算会员、期货保证金安全存管监控机构、期货保证金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存管银行、交割仓库等市场相关参与者的期货业务活动，进行监督管理；

（四）制定期货从业人员的资格标准和管理办法，并监督实施；

（五）监督检查期货交易的信息公开情况；

（六）对期货业协会的活动进行指导和监督；

（七）对违反期货市场监督管理法律、行政法规的行为进行查处；

（八）开展与期货市场监督管理有关的国际交流、合作活动；

（九）法律、行政法规规定的其他职责。

第五十一条 国务院期货监督管理机构依法履行职责，可以采取下列措施：

（一）对期货交易所、期货公司及其他期货经营机构、非期货公司结算会员、期货保证金安全存管监控机构和交割仓库进行现场检查；

（二）进入涉嫌违法行为发生场所调查取证；

（三）询问当事人和与被调查事件有关的单位和个人，要求其对与被调查事件有关的事项作出说明；

（四）查阅、复制与被调查事件有关的财产权登记等资料；

（五）查阅、复制当事人和与被调查事件有关的单位和个人的期货交易记录、财务会计资料以及其他相关文件和资料；对可能被转移、隐匿或者毁损的文件和资料，可以予以封存；

（六）查询与被调查事件有关的单位的保证金账户和银行账户；

（七）在调查操纵期货交易价格、内幕交易等重大期货违法行为时，经国务院期货监督管理机构主要负责人批准，可以限制被调查事件当事人的期货交易，但限制的时间不得超过 15 个交易日；案情复杂的，可以延长至 30 个交易日；

（八）法律、行政法规规定的其他措施。

第五十二条 期货交易所、期货公司及其他期货经营机构、期货保证金安全存管监控机构，应当向国务院期货监督管理机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构报送财务会计报告、业务资料和其他有关资料。

对期货公司及其他期货经营机构报送的年度报告，国务院期货监督管理机构应当指定专人进行审核，并制作审核报告。审核人员应当在审核报告上签字。审核中发现问题的，国务院期货监督管理机构应当及时采取相应措施。

必要时，国务院期货监督管理机构可以要求非期货公司结算会员、交割仓库，以及期货公司股东、实际控制人或者其他关联人报送相关资料。

第五十三条 国务院期货监督管理机构依法履行职责，进行监督检查或者调查时，被检查、调查的单位和个人应当配合，如实提供有关文件和资料，不得拒绝、阻碍和隐瞒；其他有关部门和单位应当给予支持和配合。

第五十四条 国家根据期货市场发展的需要，设立期货投资者保障基金。

期货投资者保障基金的筹集、管理和使用的具体办法，由国务院期货监督管理机构会同国务院财政部门制定。

第五十五条 国务院期货监督管理机构应当建立、健全保证金安全存管监控制度，设立期货保证金安全存管监控机构。

客户和期货交易所、期货公司及其他期货经营机构、非期货公司结算会员以及期货保证金存管银行，应当遵守国务院期货监督管理机构有关保证金安全存管监控的规定。

第五十六条 期货保证金安全存管监控机构依照有关规定对保证金安全实施监控，进行每日稽核，发现问题应当立即报告国务院期货监督管理机构。国务院期货监督管理机构应当根据不同情况，依照本条例有关规定及时处理。

第五十七条 国务院期货监督管理机构对期货交易所、期货公司及其他期货经营机构和期货保证金安全存管监控机构的董事、监事、高级管理人员以及其他期货从业人员，实行资格管理制度。

第五十八条 国务院期货监督管理机构应当制定期货公司持续性经营规则，对期货公司的净资本与净资产的比例，净资本与境内期货经纪、境外期货经纪等业务规模的比例，流动资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产与流动负债的比例等风险监管指标作出规定；对期货公司及其分支机构的经营条件、风险管理、内部控制、保证金存管、关联交易等方面提出要求。

第五十九条 期货公司及其分支机构不符合持续性经营规则或者出现经营风险的，国务院期货监督管理机构可以对期货公司及其董事、监事和高级管理人员采取谈话、提示、记入信用记录等监管措施或者责令期货公司限期整改，并对其整改情况进行检查验收。

期货公司逾期未改正，其行为严重危及期货公司的稳健运行、损害客户合法权益，或者涉嫌严重违法违规正在被国务院期货监督管理机构调查的，国务院期货监督管理机构可以区别情形，对其采取下列措施：

（一）限制或者暂停部分期货业务；

（二）停止批准新增业务或者分支机构；

（三）限制分配红利，限制向董事、监事、高级管理人员支付报酬、提供福利；

（四）限制转让财产或者在财产上设定其他权利；

（五）责令更换董事、监事、高级管理人员或者有关业务部门、分支机构的负责人员，或者限制其权利；

（六）限制期货公司自有资金或者风险准备金的调拨和使用；

（七）责令控股股东转让股权或者限制有关股东行使股东权利。

对经过整改符合有关法律、行政法规规定以及持续性经营规则要求的期货公司，国务院期货监督管理机构应当自验收完毕之日起3日内解除对其采取的有关措施。

对经过整改仍未达到持续性经营规则要求，严重影响正常经营的期货公司，国务院期货监督管理机构有权撤销其部分或者全部期货业务许可、关闭其分支机构。

第六十条 期货公司违法经营或者出现重大风险，严重危害期货市场秩序、损害客户利益的，国务院期货监督管理机构可以对该期货公司采取责令停业整顿、指定其他机构托管或者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接管等监管措施。经国务院期货监督管理机构批准，可以对该期货公司直接负责的董事、监事、高级管理人员和其他直接责任人员采取以下措施：

（一）通知出境管理机关依法阻止其出境；

（二）申请司法机关禁止其转移、转让或者以其他方式处分财产，或者在财产上设定其他权利。

第六十一条 期货公司的股东有虚假出资或者抽逃出资行为的，国务院期货监督管理机构应当责令其限期改正，并可责令其转让所持期货公司的股权。

在股东按照前款要求改正违法行为、转让所持期货公司的股权前，国务院期货监督管理机构可以限制其股东权利。

第六十二条 当期货市场出现异常情况时，国务院期货监督管理机构可以采取必要的风险处置措施。

第六十三条 期货公司的交易软件、结算软件，应当满足期货公司审慎经营和风险管理以及国务院期货监督管理机构有关保证金安全存管监控规定的要求。期货公司的交易软件、结算软件不符合要求的，国务院期货监督管理机构有权要求期货公司予以改进或者更换。

国务院期货监督管理机构可以要求期货公司的交易软件、结算软件的供应商提供该软件的相关资料，供应商应当予以配合。国务院期货监督管理机构对供应商提供的相关资料负有保密义务。

第六十四条 期货公司涉及重大诉讼、仲裁，或者股权被冻结或者用于担保，以及发生其他重大事件时，期货公司及其相关股东、实际控制人应当自该事件发生之日起5日内向国务院期货监督管理机构提交书面报告。

第六十五条 会计师事务所、律师事务所、资产评估机构等中介服务机构向期货交易所和期货公司等市场相关参与者提供相关服务时，应当遵守期货法律、行政法规以及国家有关规定，并按照国务院期货监督管理机构的要求提供相关资料。

第六十六条 国务院期货监督管理机构应当与有关部门建立监督管理的信息共享和协调配合机制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国务院期货监督管理机构可以和其他国家或者地区的期货监督管理机构建立监督管理合作机制，实施跨境监督管理。

第六十七条 国务院期货监督管理机构、期货交易所、期货保证金安全存管监控机构和期货保证金存管银行等相关单位的工作人员，应当忠于职守，依法办事，公正廉洁，保守国家秘密和有关当事人的商业秘密，不得利用职务便利牟取不正当的利益。

第七章 法律责任

第六十八条 期货交易所、非期货公司结算会员有下列行为之一的，责令改正，给予警告，没收违法所得：

（一）违反规定接纳会员的；

（二）违反规定收取手续费的；

（三）违反规定使用、分配收益的；

（四）不按照规定公布即时行情的，或者发布价格预测信息的；

（五）不按照规定向国务院期货监督管理机构履行报告义务的；

（六）不按照规定向国务院期货监督管理机构报送有关文件、资料的；

（七）不按照规定建立、健全结算担保金制度的；

（八）不按照规定提取、管理和使用风险准备金的；

（九）违反国务院期货监督管理机构有关保证金安全存管监控规定的；

（十）限制会员实物交割总量的；

（十一）任用不具备资格的期货从业人员的；

（十二）违反国务院期货监督管理机构规定的其他行为。

有前款所列行为之一的，对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予纪律处分，处1万元以上10万元以下的罚款。

有本条第一款第（二）项所列行为的，应当责令退还多收取的手续费。

期货保证金安全存管监控机构有本条第一款第（五）项、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第（六）项、第（九）项、第（十一）项、第（十二）项所列行为的，依照本条第一款、第二款的规定处罚、处分。期货保证金存管银行有本条第一款第（九）项、第（十二）项所列行为的，依照本条第一款、第二款的规定处罚、处分。

第六十九条 期货交易所、非期货公司结算会员有下列行为之一的，责令改正，给予警告，没收违法所得，并处违法所得1倍以上5倍以下的罚款；没有违法所得或者违法所得不满10万元的，并处10万元以上50万元以下的罚款；情节严重的，责令停业整顿：

（一）未经批准，擅自办理本条例第十三条所列事项的；

（二）允许会员在保证金不足的情况下进行期货交易的；

（三）直接或者间接参与期货交易，或者违反规定从事与其职责无关的业务的；

（四）违反规定收取保证金，或者挪用保证金的；

（五）伪造、涂改或者不按照规定保存期货交易、结算、交割资料的；

（六）未建立或者未执行当日无负债结算、涨跌停板、持仓限额和大户持仓报告制度的；

（七）拒绝或者妨碍国务院期货监督管理机构监督检查的；

（八）违反国务院期货监督管理机构规定的其他行为。

有前款所列行为之一的，对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予纪律处分，处1万元以上10万元以下的罚款。

期货保证金安全存管监控机构有本条第一款第（三）项、第（七）项、第（八）项所列行为的，依照本条第一款、第二款的规定处罚、处分。

第七十条 期货公司有下列行为之一的，责令改正，给予警告，没收违法所得，并处违法所得1倍以上3倍以下的罚款；没有违法所得或者违法所得不满10万元的，并处10万元以上30万元以下的罚款；情节严重的，责令停业整顿或者吊销期货业务许可证：

（一）接受不符合规定条件的单位或者个人委托的；

（二）允许客户在保证金不足的情况下进行期货交易的；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）未经批准，擅自办理本条例第十九条、第二十条所列事项的；

（四）违反规定从事与期货业务无关的活动的；

（五）从事或者变相从事期货自营业务的；

（六）为其股东、实际控制人或者其他关联人提供融资，或者对外担保的；

（七）违反国务院期货监督管理机构有关保证金安全存管监控规定的；

（八）不按照规定向国务院期货监督管理机构履行报告义务或者报送有关文件、资料的；

（九）交易软件、结算软件不符合期货公司审慎经营和风险管理以及国务院期货监督管理机构有关保证金安全存管监控规定的要求的；

（十）不按照规定提取、管理和使用风险准备金的；

（十一）伪造、涂改或者不按照规定保存期货交易、结算、交割资料的；

（十二）任用不具备资格的期货从业人员的；

（十三）伪造、变造、出租、出借、买卖期货业务许可证或者经营许可证的；

（十四）进行混码交易的；

（十五）拒绝或者妨碍国务院期货监督管理机构监督检查的；

（十六）违反国务院期货监督管理机构规定的其他行为。

期货公司有前款所列行为之一的，对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，并处1万元以上5万元以下的罚款；情节严重的，暂停或者撤销任职资格、期货从业人员资格。

期货公司之外的其他期货经营机构有本条第一款第（八）项、第（十二）项、第（十三）项、第（十五）项、第（十六）项所列行为的，依照本条第一款、第二款的规定处罚。

期货公司的股东、实际控制人或者其他关联人未经批准擅自委托他人或者接受他人委托持有或者管理期货公司股权的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拒不配合国务院期货监督管理机构的检查，拒不按照规定履行报告义务、提供有关信息和资料，或者报送、提供的信息和资料有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的，依照本条第一款、第二款的规定处罚。

第七十一条 期货公司有下列欺诈客户行为之一的，责令改正，给予警告，没收违法所得，并处违法所得1倍以上5倍以下的罚款；没有违法所得或者违法所得不满10万元的，并处10万元以上50万元以下的罚款；情节严重的，责令停业整顿或者吊销期货业务许可证：

（一）向客户做获利保证或者不按照规定向客户出示风险说明书的；

（二）在经纪业务中与客户约定分享利益、共担风险的；

（三）不按照规定接受客户委托或者不按照客户委托内容擅自进行期货交易的；

（四）隐瞒重要事项或者使用其他不正当手段，诱骗客户发出交易指令的；

（五）向客户提供虚假成交回报的；

（六）未将客户交易指令下达到期货交易所的；

（七）挪用客户保证金的；

（八）不按照规定在期货保证金存管银行开立保证金账户，或者违规划转客户保证金的；

（九）国务院期货监督管理机构规定的其他欺诈客户的行为。

期货公司有前款所列行为之一的，对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，并处1万元以上10万元以下的罚款；情节严重的，暂停或者撤销任职资格、期货从业人员资格。

任何单位或者个人编造并且传播有关期货交易的虚假信息，扰乱期货交易市场的，依照本条第一款、第二款的规定处罚。

第七十二条 期货公司及其他期货经营机构、非期货公司结算会员、期货保证金存管银行提供虚假申请文件或者采取其他欺诈手段隐瞒重要事实骗取期货业务许可的，撤销其期货业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务许可，没收违法所得。

第七十三条 期货交易内幕信息的知情人或者非法获取期货交易内幕信息的人，在对期货交易价格有重大影响的信息尚未公开前，利用内幕信息从事期货交易，或者向他人泄露内幕信息，使他人利用内幕信息进行期货交易的，没收违法所得，并处违法所得1倍以上5倍以下的罚款；没有违法所得或者违法所得不满10万元的，处10万元以上50万元以下的罚款。单位从事内幕交易的，还应当对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，并处3万元以上30万元以下的罚款。

国务院期货监督管理机构、期货交易所和期货保证金安全存管监控机构的工作人员进行内幕交易的，从重处罚。

第七十四条 任何单位或者个人有下列行为之一，操纵期货交易价格的，责令改正，没收违法所得，并处违法所得1倍以上5倍以下的罚款；没有违法所得或者违法所得不满20万元的，处20万元以上100万元以下的罚款：

（一）单独或者合谋，集中资金优势、持仓优势或者利用信息优势联合或者连续买卖合约，操纵期货交易价格的；

（二）蓄意串通，按事先约定的时间、价格和方式相互进行期货交易，影响期货交易价格或者期货交易量的；

（三）以自己为交易对象，自买自卖，影响期货交易价格或者期货交易量的；

（四）为影响期货市场行情囤积现货的；

（五）国务院期货监督管理机构规定的其他操纵期货交易价格的行为。

单位有前款所列行为之一的，对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，并处1万元以上10万元以下的罚款。

第七十五条 交割仓库有本条例第三十九条第二款所列行为之一的，责令改正，给予警告，没收违法所得，并处违法所得1倍以上5倍以下的罚款；没有违法所得或者违法所得不满10万元的，并处10万元以上50万元以下的罚款；情节严重的，责令期货交易所暂停或者取消其交割仓库资格。对直接负责的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主管人员和其他直接责任人员给予警告，并处1万元以上10万元以下的罚款。

第七十六条 国有以及国有控股企业违反本条例和国务院国有资产监督管理机构以及其他有关部门关于企业以国有资产进入期货市场的有关规定进行期货交易，或者单位、个人违规使用信贷资金、财政资金进行期货交易的，给予警告，没收违法所得，并处违法所得1倍以上5倍以下的罚款；没有违法所得或者违法所得不满10万元的，并处10万元以上50万元以下的罚款。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予降级直至开除的纪律处分。

第七十七条 境内单位或者个人违反规定从事境外期货交易的，责令改正，给予警告，没收违法所得，并处违法所得1倍以上5倍以下的罚款；没有违法所得或者违法所得不满20万元的，并处20万元以上100万元以下的罚款；情节严重的，暂停其境外期货交易。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，并处1万元以上10万元以下的罚款。

第七十八条 任何单位或者个人非法设立或者变相设立期货交易所、期货公司及其他期货经营机构，或者擅自从事期货业务，或者组织变相期货交易活动的，予以取缔，没收违法所得，并处违法所得1倍以上5倍以下的罚款；没有违法所得或者违法所得不满20万元的，处20万元以上100万元以下的罚款。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，并处1万元以上10万元以下的罚款。

第七十九条 期货公司的交易软件、结算软件供应商拒不配合国务院期货监督管理机构调查，或者未按照规定向国务院期货监督管理机构提供相关软件资料，或者提供的软件资料有虚假、重大遗漏的，责令改正，处3万元以上10万元以下的罚款。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，并处1万元以上5万元以下的罚款。

第八十条 会计师事务所、律师事务所、资产评估机构等中介服务机构未勤勉尽责，所出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的，责令改正，没收业务收入，暂停或者撤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

销相关业务许可，并处业务收入1倍以上5倍以下的罚款。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，并处3万元以上10万元以下的罚款。

第八十一条 任何单位或者个人违反本条例规定，情节严重的，由国务院期货监督管理机构宣布该个人、该单位或者该单位的直接责任人员为期货市场禁止进入者。

第八十二条 国务院期货监督管理机构、期货交易所、期货保证金安全存管监控机构和期货保证金存管银行等相关单位的工作人员，泄露知悉的国家秘密或者会员、客户商业秘密，或者徇私舞弊、玩忽职守、滥用职权、收受贿赂的，依法给予行政处分或者纪律处分。

第八十三条 违反本条例规定，构成犯罪的，依法追究刑事责任。

第八十四条 对本条例规定的违法行为的行政处罚，由国务院期货监督管理机构决定；涉及其他有关部门法定职权的，国务院期货监督管理机构应当会同其他有关部门处理；属于其他有关部门法定职权的，国务院期货监督管理机构应当移交其他有关部门处理。

第八章 附 则

第八十五条 本条例下列用语的含义：

（一）期货合约，是指由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。根据合约标的物的不同，期货合约分为商品期货合约和金融期货合约。商品期货合约的标的物包括农产品、工业品、能源和其他商品及其相关指数产品；金融期货合约的标的物包括有价证券、利率、汇率等金融产品及其相关指数产品。

（二）期权合约，是指由期货交易所统一制定的、规定买方有权在将来某一时间以特定价格买入或者卖出约定标的物（包括期货合约）的标准化合约。

（三）保证金，是指期货交易者按照规定标准交纳的资金，用于结算和保证履约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）结算，是指根据期货交易所公布的结算价格对交易双方的交易盈亏状况进行的资金清算和划转。

（五）交割，是指合约到期时，按照期货交易所的规则和程序，交易双方通过该合约所载标的物所有权的转移，或者按照规定结算价格进行现金差价结算，了结到期未平仓合约的过程。

（六）平仓，是指期货交易者买入或者卖出与其所持合约的品种、数量和交割月份相同但交易方向相反的合约，了结期货交易的行为。

（七）持仓量，是指期货交易者所持有的未平仓合约的数量。

（八）持仓限额，是指期货交易所对期货交易者的持仓量规定的最高数额。

（九）仓单，是指交割仓库开具并经期货交易所认定的标准化提货凭证。

（十）涨跌停板，是指合约在1个交易日中的交易价格不得高于或者低于规定的涨跌幅度，超出该涨跌幅度的报价将被视为无效，不能成交。

（十一）内幕信息，是指可能对期货交易价格产生重大影响的尚未公开的信息，包括：国务院期货监督管理机构以及其他相关部门制定的对期货交易价格可能发生重大影响的政策，期货交易所作出的可能对期货交易价格发生重大影响的决定，期货交易所会员、客户的资金和交易动向以及国务院期货监督管理机构认定的对期货交易价格有显著影响的其他重要信息。

（十二）内幕信息的知情人员，是指由于其管理地位、监督地位或者职业地位，或者作为雇员、专业顾问履行职务，能够接触或者获得内幕信息的人员，包括：期货交易所的管理人员以及其他由于任职可获取内幕信息的从业人员，国务院期货监督管理机构和其他有关部门的工作人员以及国务院期货监督管理机构规定的其他人员。

第八十六条 国务院期货监督管理机构可以批准设立期货专门结算机构，专门履行期货交易所的结算以及相关职责，并承担相应法律责任。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八十七条 境外机构在境内设立、收购或者参股期货经营机构，以及境外期货经营机构在境内设立分支机构（含代表处）的管理办法，由国务院期货监督管理机构会同国务院商务主管部门、外汇管理部门等有关部门制定，报国务院批准后施行。

第八十八条 在期货交易所之外的国务院期货监督管理机构批准的交易场所进行的期货交易，依照本条例的有关规定执行。

第八十九条 任何机构或者市场，未经国务院期货监督管理机构批准，采用集中交易方式进行标准化合约交易，同时采用以下交易机制或者具备以下交易机制特征之一的，为变相期货交易：

（一）为参与集中交易的所有买方和卖方提供履约担保的；

（二）实行当日无负债结算制度和保证金制度，同时保证金收取比例低于合约（或者合同）标的额20%的。

本条例施行前采用前款规定的交易机制或者具备前款规定的交易机制特征之一的机构或者市场，应当在国务院商务主管部门规定的期限内进行整改。

第九十条 不属于期货交易的商品或者金融产品的其他交易活动，由国家有关部门监督管理，不适用本条例。

第九十一条 本条例自2007年4月15日起施行。1999年6月2日国务院发布的《期货交易管理暂行条例》同时废止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录2 期货交易所管理办法

（2007年3月28日中国证券监督管理委员会第203次主席办公会议审议通过，中国证券监督管理委员会令第42号发布，自2007年4月15日起施行）

第一章 总 则

第一条 为了加强对期货交易所的监督管理，明确期货交易所职责，维护期货市场秩序，促进期货市场积极稳妥发展，根据《期货交易管理条例》，制定本办法。

第二条 本办法适用于在中华人民共和国境内设立的期货交易所。

第三条 本办法所称期货交易所是指依照《期货交易管理条例》和本办法规定设立，不以营利为目的，履行《期货交易管理条例》和本办法规定的职责，按照章程和交易规则实行自律管理的法人。

第四条 经中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）批准，期货交易所可以采取会员制或者公司制的组织形式。

会员制期货交易所的注册资本划分为均等份额，由会员出资认缴。

公司制期货交易所采用股份有限公司的组织形式。

第五条 中国证监会依法对期货交易所实行集中统一的监督管理。

第二章 设立、变更与终止

第六条 设立期货交易所，由中国证监会审批。未经批准，任何单位或者个人不得设立期货交易所或者以任何形式组织期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货交易及其相关活动。

第七条 经中国证监会批准设立的期货交易所，应当标明“商品交易所”或者“期货交易所”字样。其他任何单位或者个人不得使用期货交易所或者近似的名称。

第八条 期货交易所除履行《期货交易管理条例》规定的职责外，还应当履行下列职责：

（一）制定并实施期货交易所的交易规则及其实施细则；

（二）发布市场信息；

（三）监管会员及其客户、指定交割仓库、期货保证金存管银行及期货市场其他参与者的期货业务；

（四）查处违规行为。

第九条 申请设立期货交易所，应当向中国证监会提交下列文件和材料：

（一）申请书；

（二）章程和交易规则草案；

（三）期货交易所的经营计划；

（四）拟加入会员或者股东名单；

（五）理事会成员候选人或者董事会和监事会成员名单及简历；

（六）拟任用高级管理人员的名单及简历；

（七）场地、设备、资金证明文件及情况说明；

（八）中国证监会规定的其他文件、材料。

第十条 期货交易所章程应当载明下列事项：

（一）设立目的和职责；

（二）名称、住所和营业场所；

（三）注册资本及其构成；

（四）营业期限；

（五）组织机构的组成、职责、任期和议事规则；

（六）管理人员的产生、任免及其职责；

（七）基本业务制度；

（八）风险准备金管理制度；

（九）财务会计、内部控制制度；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（十）变更、终止的条件、程序及清算办法；

（十一）章程修改程序；

（十二）需要在章程中规定的其他事项。

第十一条 除本办法第十条规定的事项外，会员制期货交易所章程还应当载明下列事项：

（一）会员资格及其管理办法；

（二）会员的权利和义务；

（三）对会员的纪律处分。

第十二条 期货交易所交易规则应当载明下列事项：

（一）期货交易、结算和交割制度；

（二）风险管理制度和交易异常情况的处理程序；

（三）保证金的管理和使用制度；

（四）期货交易信息的发布办法

（五）违规、违约行为及其处理办法；

（六）交易纠纷的处理方式；

（七）需要在交易规则中载明的其他事项。

公司制期货交易所还应当在交易规则中载明本办法第十一条规定的事项。

第十三条 期货交易所变更名称、注册资本的，应当经中国证监会批准。

第十四条 期货交易所的合并、分立，由中国证监会批准。

期货交易所合并可以采取吸收合并和新设合并两种方式，合并前各方的债权、债务由合并后存续或者新设的期货交易所承继。

期货交易所分立的，其债权、债务由分立后的期货交易所承继。

第十五条 期货交易所联网交易的，应当于决定之日起10日内报告中国证监会。

第十六条 未经中国证监会批准，期货交易所不得设立分所或者其他任何期货交易场所。

第十七条 期货交易所因下列情形之一解散：

（一）章程规定的营业期限届满；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）会员大会或者股东大会决定解散；

（三）中国证监会决定关闭。

期货交易所因前款第（一）项、第（二）项情形解散的，由中国证监会批准。

第十八条 期货交易所因合并、分立或者解散而终止的，由中国证监会予以公告。

期货交易所终止的，应当成立清算组进行清算。清算组制定的清算方案，应当报中国证监会批准。

第三章 组织机构

第一节 会员制期货交易所

第十九条 会员制期货交易所设会员大会。会员大会是期货交易所的权力机构，由全体会员组成。

第二十条 会员大会行使下列职权：

（一）审定期货交易所章程、交易规则及其修改草案；

（二）选举和更换会员理事；

（三）审议批准理事会和总经理的工作报告；

（四）审议批准期货交易所的财务预算方案、决算报告；

（五）审议期货交易所风险准备金使用情况；

（六）决定增加或者减少期货交易所注册资本；

（七）决定期货交易所的合并、分立、解散和清算事项；

（八）决定期货交易所理事会提交的其他重大事项；

（九）期货交易所章程规定的其他职权。

第二十一条 会员大会由理事会召集，每年召开一次。有下列情形之一的，应当召开临时会员大会：

（一）会员理事不足期货交易所章程规定人数的 2/3；

（二）1/3 以上会员联名提议；

（三）理事会认为必要。

第二十二条 会员大会由理事长主持。召开会员大会，应当将会议审议的事项于会议召开 10 日前通知会员。临时会员大会不得对通知中未列明的事项作出决议。

第二十三条 会员大会有 2/3 以上会员参加方为有效。会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

员大会应当对表决事项制作会议纪要，由出席会议的理事签名。

会员大会结束之日起10日内，期货交易所应当将大会全部文件报告中国证监会。

第二十四条 期货交易所设理事会，每届任期3年。理事会是会员大会的常设机构，对会员大会负责。

第二十五条 理事会行使下列职权：

（一）召集会员大会，并向会员大会报告工作；

（二）拟订期货交易所章程、交易规则及其修改草案，提交会员大会审定；

（三）审议总经理提出的财务预算方案、决算报告，提交会员大会通过；

（四）审议期货交易所合并、分立、解散和清算的方案，提交会员大会通过；

（五）决定专门委员会的设置；

（六）决定会员的接纳和退出；

（七）决定对违规行为的纪律处分；

（八）决定期货交易所变更名称、住所或者营业场所；

（九）审议批准根据章程和交易规则制定的细则和办法；

（十）审议结算担保金的使用情况；

（十一）审议批准风险准备金的使用方案；

（十二）审议批准总经理提出的期货交易所发展规划和年度工作计划；

（十三）审议批准期货交易所对外投资计划；

（十四）监督总经理组织实施会员大会和理事会决议的情况；

（十五）监督期货交易所高级管理人员和其他工作人员遵守国家有关法律、行政法规、规章、政策和期货交易所章程、交易规则及其实施细则的情况；

（十六）组织期货交易所年度财务会计报告的审计工作，决定会计师事务所的聘用和变更事项；

（十七）期货交易所章程规定和会员大会授予的其他职权。

第二十六条 理事会由会员理事和非会员理事组成；其中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会员理事由会员大会选举产生，非会员理事由中国证监会委派。

第二十七条 理事会设理事长 1 人、副理事长 1 至 2 人。理事长、副理事长的任免，由中国证监会提名，理事会通过。理事长不得兼任总经理。

第二十八条 理事长行使下列职权：

（一）主持会员大会、理事会会议和理事会日常工作；

（二）组织协调专门委员会的工作；

（三）检查理事会决议的实施情况并向理事会报告。

副理事长协助理事长工作。理事长因故临时不能履行职权的，由理事长指定的副理事长或者理事代其履行职权。

第二十九条 理事会会议至少每半年召开一次。每次会议应当于会议召开 10 日前通知全体理事。

有下列情形之一的，应当召开理事会临时会议：

（一）1/3 以上理事联名提议；

（二）期货交易所章程规定的情形；

（三）中国证监会提议。

理事会召开临时会议，可以另定召集理事会临时会议的通知方式和通知时限。

第三十条 理事会会议须有 2/3 以上理事出席方为有效，其决议须经全体理事 1/2 以上表决通过。

理事会会议结束之日起 10 日内，理事会应当将会议决议及其他会议文件报告中国证监会。

第三十一条 理事会会议应当由理事本人出席。理事因故不能出席的，应当以书面形式委托其他理事代为出席；委托书中应当载明授权范围。每位理事只能接受一位理事的委托。

理事会应当对会议表决事项作成会议记录，由出席会议的理事和记录员在会议记录上签名。

第三十二条 理事会可以根据需要设立监察、交易、结算、交割、会员资格审查、纪律处分、调解、财务和技术等专门委员会。

各专门委员会对理事会负责，其职责、任期和人员组成等事项由理事会规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三十三条 期货交易所设总经理1人，副总经理若干人。总经理、副总经理由中国证监会任免。总经理每届任期3年，连任不得超过两届。

总经理是期货交易所的法定代表人，总经理是当然理事。

第三十四条 总经理行使下列职权：

（一）组织实施会员大会、理事会通过的制度和决议；

（二）主持期货交易所的日常工作；

（三）根据章程和交易规则拟订有关细则和办法；

（四）决定结算担保金的使用；

（五）拟订风险准备金的使用方案；

（六）拟订并实施经批准的期货交易所发展规划、年度工作计划；

（七）拟订并实施经批准的期货交易所对外投资计划；

（八）拟订期货交易所财务预算方案、决算报告；

（九）拟订期货交易所合并、分立、解散和清算的方案；

（十）拟订期货交易所变更名称、住所或者营业场所的方案；

（十一）决定期货交易所机构设置方案，聘任和解聘工作人员；

（十二）决定期货交易所员工的工资和奖惩；

（十三）期货交易所章程规定的或者理事会授予的其他职权。

总经理因故临时不能履行职权的，由总经理指定的副总经理代其履行职权。

第三十五条 期货交易所任免中层管理人员，应当在决定之日起10日内向中国证监会报告。

第二节 公司制期货交易所

第三十六条 公司制期货交易所设股东大会。股东大会是期货交易所的权力机构，由全体股东组成。

第三十七条 股东大会行使下列职权：

（一）本办法第二十条第（一）项、第（四）项至第（七）项规定的职权；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）选举和更换非由职工代表担任的董事、监事；

（三）审议批准董事会、监事会和总经理的工作报告；

（四）决定期货交易所董事会提交的其他重大事项；

（五）期货交易所章程规定的其他职权。

第三十八条 股东大会会议的召开及议事规则应当符合期货交易所章程的规定。

会议结束之日起10日内，期货交易所应当将会议全部文件报告中国证监会。

第三十九条 期货交易所设董事会，每届任期3年。

第四十条 董事会对股东大会负责，行使下列职权：

（一）召集股东大会会议，并向股东大会报告工作；

（二）拟订期货交易所章程、交易规则及其修改草案，提交股东大会审定；

（三）审议总经理提出的财务预算方案、决算报告，提交股东大会通过；

（四）审议期货交易所合并、分立、解散和清算的方案，提交股东大会通过；

（五）监督总经理组织实施股东大会和董事会决议的情况；

（六）本办法第二十五条第（五）项至第（十三）项、第（十五）项、第（十六）项规定的职权；

（七）期货交易所章程规定和股东大会授予的其他职权。

第四十一条 期货交易所设董事长1人，副董事长1至2人。董事长、副董事长的任免，由中国证监会提名，董事会通过。董事长不得兼任总经理。

第四十二条 董事长行使下列职权：

（一）主持股东大会、董事会会议和董事会日常工作；

（二）组织协调专门委员会的工作；

（三）检查董事会决议的实施情况并向董事会报告。

副董事长协助董事长工作。董事长因故临时不能履行职权的，由董事长指定的副董事长或者董事代其履行职权。

第四十三条 董事会会议的召开和议事规则应当符合期货交易所章程的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

董事会会议结束之日起10日内，董事会应当将会议决议及其他会议文件报告中国证监会。

第四十四条 董事会可以根据需要设立本办法第三十二条规定的专门委员会。各专门委员会对董事会负责，其职责、任期和人员组成等事项由董事会规定。

第四十五条 期货交易所应当设独立董事。独立董事由中国证监会提名，股东大会通过。

第四十六条 期货交易所可以设董事会秘书。董事会秘书由中国证监会提名，董事会通过。

董事会秘书负责期货交易所股东大会和董事会会议的筹备、文件保管以及期货交易所股东资料的管理等事宜。

第四十七条 期货交易所设总经理1人，副总经理若干人。总经理、副总经理由中国证监会任免。总经理每届任期3年，连任不得超过两届。

总经理是期货交易所的法定代表人，总经理应当由董事担任。

第四十八条 总经理行使下列职权：

（一）组织实施股东大会、董事会通过的制度和决议；

（二）本办法第三十四条第（二）项至第（十二）项规定的职权；

（三）期货交易所章程规定或者董事会授予的其他职权。

总经理因故临时不能履行职权的，由总经理指定的副总经理代其履行职权。

第四十九条 期货交易所设监事会，每届任期3年。监事会成员不得少于3人。监事会设主席1人，副主席1至2人。监事会主席、副主席的任免，由中国证监会提名，监事会通过。

第五十条 监事会行使下列职权：

（一）检查期货交易所财务；

（二）监督期货交易所董事、高级管理人员执行职务行为；

（三）向股东大会会议提出提案；

（四）期货交易所章程规定的其他职权。

第五十一条 监事会会议的召开和议事规则应当符合期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易所章程的规定。

监事会会议结束之日起10日内，监事会应当将会议决议及其他会议文件报告中国证监会。

第五十二条 本办法第三十五条的规定适用于公司制期货交易所。

第四章 会员管理

第五十三条 期货交易所会员应当是在中华人民共和国境内登记注册的企业法人或者其他经济组织。

第五十四条 取得期货交易所会员资格，应当经期货交易所批准。

期货交易所批准、取消会员的会员资格，应当向中国证监会报告。

第五十五条 期货交易所应当制定会员管理办法，规定会员资格的取得与终止的条件和程序、对会员的监督管理等内容。

第五十六条 会员制期货交易所会员享有下列权利：

（一）参加会员大会，行使选举权、被选举权和表决权；

（二）在期货交易所从事规定的交易、结算和交割等业务；

（三）使用期货交易所提供的交易设施，获得有关期货交易的信息和服务；

（四）按规定转让会员资格；

（五）联名提议召开临时会员大会；

（六）按照期货交易所章程和交易规则行使申诉权；

（七）期货交易所章程规定的其他权利。

第五十七条 会员制期货交易所会员应当履行下列义务：

（一）遵守国家有关法律、行政法规、规章和政策；

（二）遵守期货交易所的章程、交易规则及其实施细则及有关决定；

（三）按规定缴纳各种费用；

（四）执行会员大会、理事会的决议；

（五）接受期货交易所监督管理。

第五十八条 公司制期货交易所会员享有下列权利：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）本办法第五十六条第（二）项和第（三）项规定的权利；

（二）按照交易规则行使申诉权；

（三）期货交易所交易规则规定的其他权利。

第五十九条 公司制期货交易所会员应当履行本办法第五十七条第（一）项至第（三）项、第（五）项规定的义务。

第六十条 期货交易所每年应当对会员遵守期货交易所交易规则及其实施细则的情况进行抽样或者全面检查，并将检查结果报告中国证监会。

期货交易所行使监管职权时，可以按照期货交易所章程和交易规则及其实施细则规定的权限和程序对会员进行调查取证，会员应当配合。

第六十一条 经中国证监会批准，期货交易所可以实行全员结算制度或者会员分级结算制度。

第六十二条 实行全员结算制度的期货交易所会员均具有与期货交易所进行结算的资格。

第六十三条 实行全员结算制度的期货交易所会员由期货公司会员和非期货公司会员组成。期货公司会员按照中国证监会批准的业务范围开展相关业务；非期货公司会员不得从事《期货交易管理条例》规定的期货公司业务。

第六十四条 实行全员结算制度的期货交易所对会员结算，会员对其受托的客户结算。

第六十五条 实行会员分级结算制度的期货交易所会员由结算会员和非结算会员组成。结算会员具有与期货交易所进行结算的资格，非结算会员不具有与期货交易所进行结算的资格。

期货交易所对结算会员结算，结算会员对非结算会员结算，非结算会员对其受托的客户结算。

第六十六条 结算会员由交易结算会员、全面结算会员和特别结算会员组成。

全面结算会员、特别结算会员可以为与其签订结算协议的非结算会员办理结算业务。交易结算会员不得为非结算会员办理结算业务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六十七条 申请成为结算会员的，应当取得中国证监会批准的结算业务资格。

第六十八条 实行会员分级结算制度的期货交易所可以根据结算会员资信和业务开展情况，限制结算会员的结算业务范围，但应当于3日内报告中国证监会。

第五章 基本业务规则

第六十九条 期货交易所向会员收取的保证金，只能用于担保期货合约的履行，不得查封、冻结、扣划或者强制执行。期货交易所应当在期货保证金存管银行开立专用结算账户，专户存储保证金，不得挪用。

保证金分为结算准备金和交易保证金。结算准备金是指未被合约占用的保证金；交易保证金是指已被合约占用的保证金。

实行会员分级结算制度的期货交易所只向结算会员收取保证金。

第七十条 期货交易所应当建立保证金管理制度。保证金管理制度应当包括下列内容：

（一）向会员收取保证金的标准和形式；

（二）专用结算账户中会员结算准备金最低余额；

（三）当会员结算准备金余额低于期货交易所规定最低余额时的处置方法。

会员结算准备金最低余额由会员以自有资金向期货交易所缴纳。

第七十一条 期货交易所可以接受以下有价证券充抵保证金：

（一）经期货交易所认定的标准仓单；

（二）可流通的国债；

（三）中国证监会认定的其他有价证券。

以前款规定的有价证券充抵保证金的，充抵的期限不得超过该有价证券的有效期限。

第七十二条 标准仓单充抵保证金的，期货交易所以充抵日前一交易日该标准仓单对应品种最近交割月份期货合约的结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算价为基准计算价值。

国债充抵保证金的，期货交易所以充抵日前一交易日该国债在上海证券交易所、深圳证券交易所较低的收盘价为基准计算价值。

期货交易所可以根据市场情况对用于充抵保证金的有价证券的基准计算价值进行调整。

第七十三条 有价证券充抵保证金的金额不得高于以下标准中的较低值：

（一）有价证券基准计算价值的80%；

（二）会员在期货交易所专用结算账户中的实有货币资金的4倍。

第七十四条 期货交易的相关亏损、费用、货款和税金等款项，应当以货币资金支付，不得以有价证券充抵的金额支付。

第七十五条 客户以有价证券充抵保证金的，会员应当将收到的有价证券提交期货交易所。

非结算会员的客户以有价证券充抵保证金的，非结算会员应将收到的有价证券提交结算会员，由结算会员提交期货交易所。

第七十六条 客户以有价证券充抵保证金的，期货交易所应当将用于充抵的有价证券的种类和数量如实反映在该客户的交易编码下。

第七十七条 实行会员分级结算制度的期货交易所应当建立结算担保金制度。结算担保金包括基础结算担保金和变动结算担保金。

结算担保金由结算会员以自有资金向期货交易所缴纳。结算担保金属于结算会员所有，用于应对结算会员违约风险。期货交易所应当按照有关规定管理和使用，不得挪作他用。

期货交易所调整基础结算担保金标准的，应当在调整前报告中国证监会。

第七十八条 期货交易所应当按照手续费收入的20%的比例提取风险准备金，风险准备金应当单独核算，专户存储。

中国证监会可以根据期货交易所业务规模、发展计划以及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

潜在的风险决定风险准备金的规模。

第七十九条 期货交易实行客户交易编码制度。会员和客户应当遵守一户一码制度，不得混码交易。

第八十条 期货交易实行限仓制度和套期保值审批制度。

第八十一条 期货交易实行大户持仓报告制度。会员或者客户持仓达到期货交易所规定的持仓报告标准的，会员或者客户应当向期货交易所报告。客户未报告的，会员应当向期货交易所报告。

期货交易所可以根据市场风险状况制定并调整持仓报告标准。

第八十二条 期货交易实行当日无负债结算制度。

第八十三条 实行全员结算制度的期货交易所对会员进行风险管理，会员对其受托的客户进行风险管理。

实行会员分级结算制度的期货交易所对结算会员进行风险管理，结算会员对与其签订结算协议的非结算会员进行风险管理，会员对其受托的客户进行风险管理。

第八十四条 会员在期货交易中违约的，应当承担违约责任。

期货交易所先以违约会员的保证金承担该会员的违约责任，保证金不足的，实行全员结算制度的期货交易所应当以违约会员的自有资金、期货交易所风险准备金和期货交易所自有资金承担；实行会员分级结算制度的期货交易所应当以违约会员的自有资金、结算担保金、期货交易所风险准备金和期货交易所自有资金承担。

期货交易所以结算担保金、期货交易所风险准备金和期货交易所自有资金代为承担责任后，由此取得对违约会员的相应追偿权。

第八十五条 有根据认为会员或者客户违反期货交易所交易规则及其实施细则并且对市场正在产生或者即将产生重大影响，为防止违规行为后果进一步扩大，期货交易所可以对该会员或者客户采取下列临时处置措施：

（一）限制入金；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）限制出金；

（三）限制开仓；

（四）提高保证金标准；

（五）限期平仓；

（六）强行平仓。

期货交易所按交易规则及其实施细则规定的程序采取前款第（四）项、第（五）项或者第（六）项措施的，应当在采取措施后及时报告中国证监会。

期货交易所对会员或者客户采取临时处置措施，应当按照期货交易所交易规则及其实施细则规定的方式通知会员或者客户，并列明采取临时处置措施的根据。

第八十六条 期货价格出现同方向连续涨跌停板的，期货交易所可以采用调整涨跌停板幅度、提高交易保证金标准及按一定原则减仓等措施化解风险。

第八十七条 期货交易所实行风险警示制度。期货交易所认为必要的，可以分别或同时采取要求会员和客户报告情况、谈话提醒、发布风险提示函等措施，以警示和化解风险。

第八十八条 在期货交易过程中出现以下情形之一的，期货交易所可以宣布进入异常情况，采取紧急措施化解风险：

（一）地震、水灾、火灾等不可抗力或者计算机系统故障等不可归责于期货交易所的原因导致交易无法正常进行；

（二）会员出现结算、交割危机，对市场正在产生或者即将产生重大影响；

（三）出现本办法第八十六条规定的情形经采取相应措施后仍未化解风险；

（四）期货交易所交易规则及其实施细则中规定的其他情形。

期货交易所宣布进入异常情况并决定采取紧急措施前应当报告中国证监会。

第八十九条 期货交易所宣布进入异常情况并决定暂停交易的，暂停交易的期限不得超过3个交易日，但经中国证监会批准延长的除外。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九十条 期货交易所应当以适当方式发布下列信息：

（一）即时行情；

（二）持仓量、成交量排名情况；

（三）期货交易所交易规则及其实施细则规定的其他信息。

期货交易涉及商品实物交割的，期货交易所还应当发布标准仓单数量和可用库容情况。

第九十一条 期货交易所应当编制交易情况周报表、月报表和年报表，并及时公布。

第九十二条 期货交易所对期货交易、结算、交割资料的保存期限应当不少于20年。

第六章 监督管理

第九十三条 期货交易所制定或者修改章程、交易规则，上市、中止、取消或者恢复交易品种，上市、修改或者终止合约，应当经中国证监会批准。

第九十四条 期货交易所应当对违反期货交易所交易规则及其实施细则的行为制定查处办法，并报中国证监会批准。

期货交易所对会员及其客户、指定交割仓库、期货保证金存管银行及期货市场其他参与者与期货业务有关的违规行为，应当在前款所称办法规定的职责范围内及时予以查处；超出前款所称办法规定的职责范围的，应当向中国证监会报告。

第九十五条 期货交易所制定或者修改交易规则的实施细则，应当征求中国证监会的意见，并在正式发布实施前，报告中国证监会。

第九十六条 期货交易所的交易结算系统和交易结算业务应当满足期货保证金安全存管监控的要求，真实、准确和完整地反映会员保证金的变动情况。

第九十七条 期货交易所应当按照中国证监会有关期货保证金安全存管监控的规定，向期货保证金安全存管监控机构报送相关信息。

第九十八条 公司制期货交易所收购本期货交易所股份、股东转让所持股份或者对其股份进行其他处置，应当经中国证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

监会批准。

第九十九条 期货交易所的高级管理人员应当具备中国证监会要求的条件。未经中国证监会批准，期货交易所的理事长、副理事长、董事长、副董事长、监事会主席、监事会副主席、总经理、副总经理、董事会秘书不得在任何营利性组织中兼职。

未经批准，期货交易所的其他工作人员和非会员理事不得以任何形式在期货交易所会员单位及其他与期货交易有关的营利性组织兼职。

第一百条 期货交易所工作人员应当自觉遵守有关法律、行政法规、规章和政策，恪尽职守，勤勉尽责，诚实信用，具有良好的职业操守。

期货交易所工作人员不得从事期货交易，不得泄漏内幕消息或者利用内幕消息获得非法利益，不得从期货交易所会员、客户处谋取利益。

期货交易所的工作人员履行职务，遇有与本人或者其亲属有利害关系的情形时，应当回避。

第一百零一条 期货交易所的所得收益按照国家有关规定管理和使用，但应当首先用于保证期货交易场所、设施的运行和改善。

第一百零二条 期货交易所应当向中国证监会履行下列报告义务：

（一）每一年度结束后4个月内提交经具有证券、期货相关业务资格的会计师事务所审计的年度财务报告；

（二）每一季度结束后15日内、每一年度结束后30日内提交有关经营情况和有关法律、行政法规、规章、政策执行情况的季度和年度工作报告；

（三）中国证监会规定的其他事项。

第一百零三条 发生下列重大事项，期货交易所应当及时向中国证监会报告：

（一）发现期货交易所工作人员存在或者可能存在严重违反国家有关法律、行政法规、规章、政策的行为；

（二）期货交易所涉及占其净资产10%以上或者对其经营风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险有较大影响的诉讼；

（三）期货交易所的重大财务支出、投资事项以及可能带来较大财务或者经营风险的重大财务决策；

（四）中国证监会规定的其他事项。

第一百零四条 中国证监会可以根据市场情况调整期货交易所收取的保证金标准，暂停、恢复或者取消某一期货交易品种的交易。

第一百零五条 中国证监会认为期货市场出现异常情况的，可以决定采取延迟开市、暂停交易、提前闭市等必要的风险处置措施。

第一百零六条 中国证监会认为有必要的，可以对期货交易所高级管理人员实施提示。

第一百零七条 中国证监会派出机构对期货交易所会员进行风险处置，采取监管措施的，经中国证监会批准，期货交易所应当在限制会员资金划转、限制会员开仓、移仓和强行平仓等方面予以配合。

第一百零八条 中国证监会可以向期货交易所派驻督察员。督察员依照中国证监会的有关规定履行职责。

督察员履行职责，期货交易所应当予以配合。

第一百零九条 期货交易所应当按照国家有关规定及时缴纳期货市场监管费。

第七章 法律责任

第一百一十条 期货交易所未按照本办法第十五条、第三十五条、第五十二条、第六十八条、第八十八条、第九十五条、第一百零二条和第一百零三条的规定履行报告义务，或者未按照本办法第二十三条、第三十条、第三十八条、第四十三条、第五十一条和第九十七条的规定报送有关文件、资料和信息的，根据《期货交易管理条例》第六十八条处罚。

第一百一十一条 期货交易所有下列行为之一的，根据《期货交易管理条例》第六十九条处罚：

（一）未经批准变更名称或者注册资本；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）未经批准设立分所或者其他任何交易场所；

（三）违反有价证券充抵保证金规定；

（四）不按照规定对会员进行检查；

（五）未建立或者未执行客户交易编码制度、保证金管理制度；

（六）交易结算系统和交易结算业务不符合本办法第九十六条的规定。

第一百一十二条 期货交易所工作人员违反本办法第一百条规定的，根据《期货交易管理条例》第八十二条处罚。

第八章 附则

第一百一十三条 在中国证监会批准的其他交易场所进行期货交易的，依照本办法的有关规定执行。

第一百一十四条 本办法自 2007 年 4 月 15 日起施行。2002 年 5 月 17 日发布的《期货交易所管理办法》（中国证券监督管理委员会令第 6 号）同时废止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要参考文献

中文部分：

[1] 盖瑞·贝斯基，汤玛斯·季洛维奇. 半斤非八两. 台湾地区：天下远见出版，2004

[2] Lars Kestner. 计量技术操盘策略（上、下）. 台湾地区：麦格罗．希罗国际股份有限公司，2004

[3] Marcel Link. 高胜算操盘学作操盘高手. 上下. 台湾地区：麦格罗·希罗国际股份有限公司，2004 年

[4] Philip Jenks，Stephen Eckett. 投资心法. 台湾地区：财讯出版社股份有限公司，2006

[5] 洪守杰. Smart 赢家系列 5——期权守杰. 台湾地区：城邦文化事业股份有限公司，2005

[6] 廖继弘. Smart 赢家系列 3——我的技术线型会转弯. 台湾地区：城邦文化事业股份有限公司，2004

[7] 姒元忠，林尧琦. 攻战台股指数期货. 台湾地区：金钱文化企业股份有限公司出版，1997

[8] John W. Labuszewski，John E. Nyhoff. 金融期货交易——市场、方法、策略与技巧. John Wiley & Sons，Ins，1993

[9] 郑明祁. 财富管理七讲. 台湾地区：理财文化事业股份有限公司，2006

[10] 中国证券业协会. 证券投资分析. 北京：中国财政经济出版社，2005

[11] 张益勇. 股市投机. 北京：中国经济日报出版社，2005

[12] 翁学东. 证券投资心理学. 北京：中国经济科学出版社，2005

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

英文部分：

[1] Mark Tier，The Winning Investment Habits of Warren Buffet & George Soros，Mark Tier，2004

[2] John Netto，One Shot-One Kill Trading，The Mc Graw-Hill Companies，Inc，2004

[4] William R. Gallacher，Winners Take All，Probus Publishing Company，1995

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表格索引

表 1 - 1 期货交易与现货交易的主要区别表 / 2
表 1 - 2a 大连商品交易所豆油期货合约 / 3
表 1 - 2b 大连商品交易所豆油交割质量标准 / 3
表 1 - 3 期货与股票比较表 / 4
表 1 - 4 沪深 300 股指期货合约 / 6
表 1 - 5 中国台湾地区股价指数期货分类表 / 9
表 1 - 6 沪深 300 指数期货合约申报排序表 / 26
表 1 - 7 8 月 1 日股指期货账户计算表 / 28
表 1 - 8 8 月 2 日股指期货账户计算表 / 30
表 1 - 9 8 月 3 日股指期货账户计算表 / 31
表 5 - 1 投资、投机与赌博区分表 / 81
表 5 - 2 一窝蜂投资与反向操作比较表 / 85
表 5 - 3 A、B 经理人三年投资报酬率 / 86
表 5 - 4 初始资金 100000 元，A、B 经理人三年年末净值状态 / 86
表 5 - 5 随机漫步与战胜市场假设比较表 / 88
表 5 - 6 Amy 三年台指期货操作绩效 / 89
表 6 - 1 交易记录 / 94
表 6 - 2 Amy 实战交易记录 / 97
表 8 - 1 非机械性交易与机械性交易比较 / 110
表 8 - 2 交易系统类别 / 111
表 8 - 3 程式交易系统与人为交易系统比较表 / 115
表 8 - 4 每笔交易承担风险比较表 / 122
表 8 - 5 胜指程式交易系统稳健型策略收益明细表 / 122
表 8 - 6 胜指程式交易系统积极型策略收益明细表 / 123
表 8 - 7 胜指程式交易系统收益分析表 / 124

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

插图索引

图 0－1　股指期货投资架构图　/ 3
图 1－1　投资股指期货渠道图　/ 17
图 1－2　股指期货交易开户流程　/ 19
图 2－1　K 线图（一）　/ 33
图 2－2　K 线图（二）　/ 34
图 2－3　趋势线　/ 34
图 2－4　移动平均线　/ 36
图 2－5　KD 值买卖讯号图　/ 37
图 2－6　RSI 的波动区间图　/ 37
图 2－7　零轴之上，DIF 向上突破 DEA，宜买进　/ 38
图 2－8　零轴之上，DIF 向下跌破 DEA，宜减少多头部位　/ 39
图 2－9　零轴之下，DIF 向下跌破 DEA，宜卖出　/ 39
图 2－10　零轴之下，DIF、DEA 交叉向上，宜减少空头部位　/ 39
图 2－11　头肩顶形态　/ 40
图 2－12　头肩底形态　/ 41
图 2－13a　M 头　/ 41
图 2－13b　W 底　/ 42
图 2－14a　向上 V 型反转　/ 42
图 2－14b　向下 V 型反转　/ 42
图 2－15a　圆形顶　/ 43
图 2－15b　圆形底　/ 43
图 2－16a　上升楔形　/ 44
图 2－16b　下降楔形　/ 44
图 2－17a　对称三角形　/ 45

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2－17b　上升三角形　/ 45
图 2－17c　下降三角形　/ 45
图 2－18a　上升旗形　/ 46
图 2－18b　下降旗形　/ 46
图 2－19a　向上突破矩形　/ 47
图 2－19b　向下突破矩形　/ 47
图 2－20a　买卖讯号图　/ 49
图 2－20b　2%价格过滤器，买卖讯号图　/ 50
图 3－1　利率与股指的关系　/ 53
图 3－2　汇率和股指的关系　/ 57
图 3－3　宏观经济因素变动与股价变动　/ 60
图 3－4a　俄罗斯（莫斯科）2000 年—2006 年股指趋势　/ 62
图 3－4b　印度 2000 年—2006 年股指趋势　/ 63
图 3－4c　巴西 2000 年—2006 年股指趋势　/ 64
图 3－4d　中国 2000 年—2006 年股指趋势　/ 65
图 3－5a　日元与日本股市走势比较　/ 67
图 3－5b　新台币与中国台湾地区股市走势比较　/ 68
图 3－5c　韩元与韩国股市走势比较　/ 68
图 3－5d　新加坡币与新加坡股市走势比较　/ 69
图 3－5e　人民币与中国股市走势预测　/ 70
图 4－1　主力大户“骗线”图　/ 75
图 4－2　2004 年中国台湾地区领导人选举前后台湾股市 K 线图　/ 78
图 5－1　投资、投机与赌博的风险收益图　/ 82
图 5－2　损失与获利的价值曲线图　/ 83
图 6－1　Amy 实战交易台指现货 K 线图　/ 96
图 7－1　Paul 交易台指期货 K 线图　/ 107
图 8－1　系统操作模式　/ 111
图 8－2　系统登录图　/ 119
图 8－3　标注了买卖点、加码点的 K 线图　/ 120
图 8－4　右键操作方式　/ 120
图 8－5　KDJ 指标　/ 121
图 8－6　资金管理录入界面　/ 121

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

穷富均需理财，理财愈早愈好！

四川光华学院名誉院长

备战股指期货的普及速成教材

成都倍特期货经纪有限公司总经理

领悟股指期货投资的制胜之道！

中国建设银行成都高新支行行长

致富的操作＝
60％纪律＋30％资金控管＋10％分析

申银万国成都西一环路营业部总经理

学习股指期货不可多得的好书！

成都商报证券部主任

股指期货　大有“钱途”！

四川电视台科技频道《商业诸葛亮》编导

三年获利翻三倍 的台指期货实战经验

PRACTICE GUIDE OF STOCK INDEX FUTURES



ISBN 978-7-5614-3875-6
9 787561 438756 >

定价：28.00元（含光盘）